



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční situace vybraného podniku

Assessment of the Financial Situation of the Chosen Company

Student: Martina Bendová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Martina Bendová**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Téma: **Zhodnocení finanční situace vybraného podniku**  
**Assessment of the Financial Situation of the Chosen Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretické vymezení metod finanční analýzy
  3. Profil vybrané společnosti
  4. Zhodnocení finanční situace a analýza výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

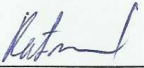
Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
FRIDSON, Martin and Fernando ALVAREZ. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 4th ed. New Jersey: Wiley, 2011. 634 s. ISBN 04-706-3560-6.  
MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014  
Datum odevzdání: 07.05.2015

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

Martina Bendová

Martina Bendová

# Obsah

<b>1 Úvod</b> .....	5
<b>2 Teoretické vymezení metod finanční analýzy</b> .....	6
2.1 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy .....	7
2.1.1 Výkazy finančního účetnictví.....	7
2.2 Metody užívané ve finanční analýze .....	13
2.2.1 Deterministické metody .....	13
2.2.2 Matematicko-statistické metody .....	15
2.3 Analýza poměrovými ukazateli.....	16
2.3.1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti .....	16
2.3.2 Ukazatele likvidity .....	19
2.3.3 Ukazatele rentability .....	20
2.3.4 Ukazatele aktivity.....	22
2.3.5 Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu .....	24
2.4 Pyramidální rozklad .....	24
2.4.1 Metoda postupných změn.....	26
2.4.2 Metoda rozkladu se zbytkem.....	26
2.4.3 Metoda logaritmická .....	27
2.4.4 Funkcionální metoda .....	27
<b>3 Profil vybrané společnosti</b> .....	29
<b>4 Zhodnocení finanční situace a analýza výsledků</b> .....	31

4.1 Horizontální analýza .....	31
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	31
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.2 Vertikální analýza .....	45
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy.....	45
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	50
4.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	55
4.3.1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti .....	55
4.3.2 Ukazatele likvidity .....	57
4.3.3 Ukazatele rentability .....	59
4.3.4 Ukazatele aktivity.....	62
4.4 Pyramidální rozklad ROS.....	65
4.4.1 Rozklad ROS s využitím aditivní vazby .....	66
4.4.2 Rozklad s využitím multiplikativní vazby .....	67
4.5 Zhodnocení společnosti a základní doporučení dalšího přístupu.....	71
<b>5 Závěr.....</b>	<b>73</b>
Seznam použité literatury.....	74
Seznam zkratk .....	76
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

# 1 Úvod

Finanční analýza je soubor metod, které jsou úspěšně využívány vedoucími pracovníky konkrétních firem nebo externími uživateli k vyčíslení finanční situace na trhu. Informace, z nichž je vycházeno při konstruování analýzy, jsou účetní data obsažená ve výročních zprávách, jež vybrané společnosti, zejména ty s povinným auditem, každoročně zveřejňují. V neposlední řadě je vhodným krokem porovnání hodnot naměřených pro daný podnik s odvětvím, ve kterém provozuje předmět své činnosti, nebo s podnikem konkurenčním. V případě srovnání s konkurencí je nutné, aby byla dodržována určitá pravidla a to z důvodu možnosti dosažení věrného obrazu a vypovídací schopnosti analýzy. Musí být dbáno na to, aby srovnávané podniky byly alespoň přibližně stejně velké, působily ve stejném odvětví, někdy je také zmiňováno, aby působily ve stejném kraji.

Cíl bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Continental Automotive s. r. o. pomocí vybraných metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do pěti samostatně oddělených kapitol.

Ve druhé kapitole je popisováno teoretické vymezení metod finanční analýzy. Konkrétně jsou zde uvedeny základní zdroje informací potřebné pro vypracování. Dále se tato práce zabývá již základními metodami finanční analýzy a poměrovými ukazateli. U poměrových ukazatelů je třeba zdůraznit, že u nich lze, a dokonce je i žádoucí, provádět tzv. pyramidální rozklady, jejichž způsob sestavení a význam jsou popsány v samostatné podkapitole.

Třetí kapitola je souhrn informací pro vybranou společnost. Je zde popsán obor její působnosti, historie, vlastnická struktura či řídicí orgány. V neposlední řadě je uvedena jedna z nejvýznamnějších konkurencí působící v rámci daného odvětví.

V pořadí čtvrté kapitole je provedena aplikace metod, které jsou teoreticky vymezeny v kapitole druhé. Nejprve jsou předloženy výsledky horizontální a vertikální analýzy, které jsou důležité pro orientaci ve společnosti, v níž je důležité uvědomit si základní meziroční změny a podíly jednotlivých položek na celku. Dále je provedena analýza poměrovými ukazateli, kde vybrané a významné ukazatele jsou porovnány s výsledky ukazatelů s konkurenční společností uvedenou v kapitole třetí.

Na závěr dochází k celkovému zhodnocení finanční situace společnosti a jsou navržena některá opatření k zajištění stabilizace pro příští léta.

## 2 Teoretické vymezení metod finanční analýzy

Pojem finanční analýza (angl. *financial analysis*) lze označit jako téma stále aktuální. V minulosti se týkala pouze omezené skupiny zaměstnanců - managementu. V současnosti však je kladen důraz na to, aby každý zaměstnanec byl srozuměn a porozuměl číslům, která jsou pomocí finanční analýzy vykazována, a to z toho důvodu, že by měli mít zájem o výkonnost firmy, a proto by měli pravidelně sledovat výsledky těchto ukazatelů. Dalšími uživateli, kteří se zabývají hospodařením daného podniku, jsou hlavně banky, investoři, dodavatelé, odběratelé či konkurence.

Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku se používá nepřehledné množství poměrových ukazatelů. Smyslem jejich použití je posouzení současné nebo minulé, nastalé situace v podniku. Ke správnému interpretování výsledků jednotlivých ukazatelů nestačí pouhý výpočet daného vzorce a následně zjištěná hodnota. Je zapotřebí znát i srovnávací báze ukazatelů. Jak uvádí Marek (2009), v úvahu přichází čtyři hlavní báze: čas, prostor, plán a expertní zkušenosti. Z časové hlediska může být interpretován růst hodnoty rentability jako žádoucí jev a její pokles jako nežádoucí. Musíme vzít v úvahu i výjimky. Pro využití interpretace prostorové báze musíme pro srovnání vyhledat podnik, který se svou strukturou, velikostí a hlavně předmětem podnikání nejvíce podobá námi analyzovanému podniku. Další možností využití prostorové báze spočívá ve srovnání hodnot ukazatelů se středními hodnotami, např. za obor nebo odvětví. V praxi se využívají především prosté a vážené aritmetické průměry a mediány. Finální bází je báze expertních zkušeností, která je zpravidla využívána specializovanými poradenskými firmami.

Jak uvádí Dluhošová (2010, s. 71), *finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.*

Cílem finanční analýzy je vytvoření systému „varovného signálu“ o již probíhajícím nebo potencionálně možném problému v určité oblasti. Cílem je předvídání do takové míry, aby bylo možno včas zakročit a přijmout nutná opatření. Jedná se tedy o činnost zahrnující mimo jiné prevenci, nejde jen o řešení situací bezprostředně nastalých.



## **2.1 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy**

Informace obsaženy v účetní závěrce, které jsou vybrané společnosti dle zákona povinny vyhotovit jednou ročně, poskytují obraz o fungování podniku a o jejím vývoji v čase.

Základní zdroje pro vypracování finanční analýzy jsou tvořeny účetními prameny, a v jejich rámci pak účetní výkazy (Marek, 2009). Jedná se o výkazy externí, které slouží především uživatelům nezainteresovaným v podniku (externí uživatelé) a mohou být také nazývány jako výkazy finančního účetnictví. Konkrétně se setkáváme s dokumenty označenými jako rozvaha, která podává přehled o struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, výkaz zisku a ztrát podávající informace o tvorbě a užití výsledku hospodaření a výkaz cash flow podávající údaje o pohybu peněžních toků. Dále k těmto dokumentům zahrnujeme prognózy, burzovní informace či zprávy o vývoji úrokových měr či měnových relací.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví nepodléhají žádné právně závazné, jednotné metodice. Každý podnik si je může sestavovat a upravovat dle svých individuálních potřeb. Jsou jimi zejména údaje o vynakládání podnikových nákladů, analytické účty apod. Tyto informace nejsou veřejně dostupné pro externí uživatele. Lze zde zahrnout i dokumenty obsahující firemní statistiky týkající se např. výroby či prodeje, prospekty, interní směrnice apod.

### **2.1.1 Výkazy finančního účetnictví**

Jak již bylo uvedeno v kapitole 2.1, výkazy finančního účetnictví jsou určeny především externím uživatelům. Jejich sestavování je nezbytnou součástí účetní závěrky, kterou jsou, po splnění určitých předpokladů, vybrané podniky povinny sestavovat. Znalost struktury a obsahu účetní závěrky jsou proto nezbytným předpokladem k pochopení složitosti a vzájemné provázanosti jednotlivých finančních rozhodnutí.

Účetní závěrka se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z přílohy. Jako součást přílohy mohou být uvedeny následující přehledy: přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Akciové společnosti a účetní jednotky s povinným auditem jsou navíc zavázány ji sestavovat v plném rozsahu. Ostatní účetní jednotky si mohou zvolit, zda budou účetní závěrku sestavovat v plném, či zjednodušeném rozsahu.

V následující části jsou uvedeny základní finanční výkazy, jejich charakteristika a vzájemná provázanost.

### ***Rozvaha***

Rozvahou neboli bilancí se rozumí základní účetní výkaz, který podává přehled o struktuře majetku (aktiv) a zdrojích jeho krytí (pasiv) k určitému časovému okamžiku.

Zlaté bilanční pravidlo, kterým se podniky bezpodmínečně musí řídit, zní

$$\mathbf{AKTIVA = PASIVA}$$

**Aktiva** (*angl. assets*) představují vložený majetek sloužící k provozování podnikání a jeho úkolem je přinést budoucí ekonomický prospěch. Dle doby vázanosti v podniku jsou aktiva členěna na stálá (dlouhodobá) a oběžná (krátkodobá). Stálá aktiva zahrnují majetkové složky sloužící podniku dlouhodobě. Jejich charakteristikou je zejména to, že se postupně opotřebovávají. Oběžná aktiva představují část majetku, který se spotřebovává obvykle najednou nebo v krátkém období, a to do jednoho roku. To se týká hlavně peněžních prostředků.

**Pasiva** (*angl. liabilities and equity*) představují zdroje krytí aktiv. Skládají se z cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Cizí kapitál (dluhy) představuje závazky podniku vůči externím osobám, a to v podobě povinnosti něco zaplatit, dodat, apod. Vlastní kapitál tvoří rozdíl mezi celkovými aktivy a celkovými dluhy. Reprezentuje tedy účetní hodnotu podniku.

Detailní struktura bilance je zobrazena v Tab. 2.1

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

Označení	Položka	Označení	Položka
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A. V.	Výsledek hospodaření běžného
C. I.	Zásoby	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
		C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010)

### Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjištění výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Tento výkaz zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně lze tento výkaz vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Náklady lze definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladu je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze. V praxi se náklady projevují jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.

Výnosy jsou charakteristické peněžním vyjádřením výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, které podniku plynou z prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek.

**Výsledek hospodaření za běžnou činnost** je používán pro vyčíslení VH, který plyne z titulu běžného prodeje zboží a služeb. Lze se k němu dopracovat součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, sníženého o daň za běžnou činnost. Při kladném výsledku je dosahován zisk, v opačném případě ztráta.

**Výsledek hospodaření z provozní činnosti** se skládá především ze základních a opakujících se činností podniku. V případě výrobního podniku jej tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladů podniku, tj. výrobní spotřeby (materiál, energie, služby), osobních nákladů (mzdy, odměny, zdravotní a sociální pojištění), daní a poplatků a odpisů. U obchodních podniků je tvořen především obchodní marží, ke které dojdeme odečtením tržeb a nákladů na prodané zboží. (Dluhošová 2010).

**Výsledek hospodaření z finanční činnosti** je výsledek související se způsobem financování a finančními operacemi podniku. Je tvořen rozdílem mezi finančními výnosy a finančními náklady.

**Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti** plyne z nepravidelných a neočekávaných operací podniku. Vyčísluje se jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady a daní z příjmů z mimořádné činnosti. Může vzniknout jako výsledek změn způsobu oceňování majetku, mank a škod, přebytku na majetku u finančních účtů a finančních investic apod. (Dluhošová 2010).

**Výsledkem hospodaření za účetní období** se rozumí takový výsledek, jež je vyčíslen jako součet VH za běžnou činnost a VH z mimořádné činnosti snížený o převod podílu na výsledku hospodaření společníkům.

**Výsledek hospodaření před zdaněním** je vypočítán jako součet VH za běžnou činnost, finančního VH a VH z mimořádné činnosti.

V následující tab. 2.2 je uvedena základní struktura výkazu zisku a ztrát

Tab. 2.2 Struktura výkazu zisku a ztrát

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T <sub>p</sub>	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N <sub>p</sub>	- Provozní náklady	
<b>VH<sub>p</sub></b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	
V <sub>f</sub>	+ Výnosy z finanční činnosti	
N <sub>f</sub>	- Náklady z finanční činnosti	
<b>VH<sub>f</sub></b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	
DB	- Daň z příjmů za běžnou činnost	
<b>VHB</b>	<b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH<sub>p</sub> + VH<sub>f</sub> – DB)</b>	
V <sub>M</sub>	+ Mimořádné výnosy	
N <sub>M</sub>	- Mimořádné náklady	
DM	- Daň z mimořádné činnosti	
<b>VHM</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	
<b>VH</b>	<b>= Výsledek hospodaření za účetní období (VHB + VHM)</b>	

Zdroj: Dluhošová (2010)

### Výkaz cash flow

Tento výkaz zachycuje tvorbu a užití peněžních prostředků za určité období. Je tokovou veličinou vyjadřující přírůstek a úbytek peněžních toků za určité období. Cash flow a zisk představují dvě kategorie, se kterými zaměstnanci podniku denně pracují.

Cash flow představuje z dynamického hlediska příliv a odliv peněžních prostředků podniku v rámci určitého období. Ze statického hlediska pak představuje výsledek přílivu a odlivu peněz, který se projevuje jako rozdíl mezi příjmy a výdaji podniku za určité období. Znamená tedy stav reálných peněžních prostředků k určitému okamžiku. (Dluhošová 2010)

Struktura výkazu CF se nejčastěji člení dle základních aktivit podniku na tři části. Jsou jimi cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

**CF z provozní činnosti** podává údaje o tvorbě čistého zisku. Základem je zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku. Nedílnou součástí jsou také odpisy, které tvoří finanční zdroje, neboť se jedná o fiktivní náklad, se kterým nejsou spojeny výdaje. Výše CF je ovlivněna změnami pracovního kapitálu (zásoby, pohledávky, závazky) a časového rozlišení nákladů a výnosů. (Dluhošová 2010)

Do **CF z investiční činnosti** jsou zahrnovány činnosti související s investičními aktivy. Jejich výše je dána pohybem fixních aktiv, jako např. koupě a prodej aktiv, a transakcí na investičním finančním trhu. Můžeme zde zahrnout také poskytování půjček a úvěru firmám.

Součástí **CF z finanční činnosti** jsou uváděny všechny transakce s věřiteli střednědobých a krátkodobých půjček, příjem a splátky úvěrů, výdej a splátky obligací, emise akcií.

Nepřímá metoda pro výpočet cash flow je uvedena v následující Tab. 2.4

*Tab. 2.3 Zjednodušená bilanční podoba nepřímé metody výkazu cash flow*

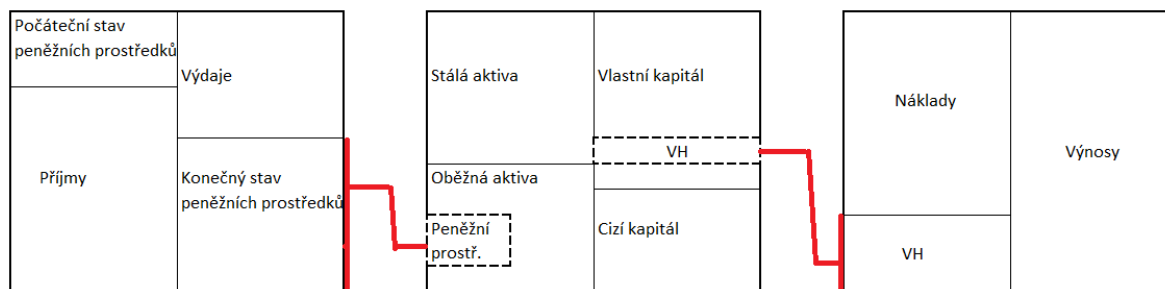
Symbol	Položka	Hodnota	Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk		$\Delta$ ČPK	+ Změna ČPK	
ODP	+ Odpisy		$\Delta$ DA	+ Změna dlouhodobých aktiv	
$\Delta$ BÚ	+ Změna stavu bankovních úvěrů		DIV	+ Dividendy	
$\Delta$ EA	+ Změna vlastního kapitálu (emise akcií)				
$\Delta$ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let				
<b>P</b>	<b>Příjmy celkem</b>	$\Sigma$	<b>V</b>	<b>Výdaje celkem</b>	

*Zdroj: Dluhošová (2010)*

Vzájemné vazby mezi těmito třemi výkazy jsou zachyceny v tříbilančním systému. Rozvaha udává absolutní velikost hospodářského výsledku. Vysvětlení způsobu vzniku je však zachyceno pouze a jen ve výkazu zisku a ztráty. Ten udává, při jakých nákladech či výnosech byl daný výsledek dosažen. Z popisu výše vyplývá, že rozvahu a VZZ spojuje výsledek hospodaření, který je vykazován na straně pasiv jako přírůstek vlastního kapitálu. Rozvaha je dále spojována s výkazem cash flow položkou peněžních prostředků, která je součástí oběžných aktiv.

Schéma zobrazující vzájemné vazby lze pozorovat v názorném obrázku 2.1

**Obr. 2.1** Vzájemné vazby mezi finančními výkazy



*Zdroj: Dluhošová (2010)*

## 2.2 Metody užívané ve finanční analýze

Při provádění finanční analýzy se lze v praxi setkat s několika typy metod, kterými lze docílit výsledků. Hovoří se zde o metodách deterministických a matematicko-statistických.

### 2.2.1 Deterministické metody

Tyto metody jsou používány, jak uvádí Dluhošová (2010), zejména pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Jsou využívány zejména pro analýzy kratších časových období.

Uvedení některých základních deterministických metod:

- Analýza trendů (horizontální analýza)
- Analýza struktury (vertikální analýza)
- Vertikálně-horizontální analýza
- Poměrová analýza
- Analýza soustav ukazatelů
- Analýza citlivosti

**Analýza trendů** se zabývá vývojem hodnot v čase a změnami souhrnných ukazatelů, jako např. tržby, zisk, aktiva či pasiva. Z těchto změn, které jsou vyčísleny pro jednotlivá období, je poté pověřený pracovník schopen zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy vybraných finančních položek. Pro rozbor je užíváno řetězových a bazických indexů,

kde se hovoří o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Musí být však brány v úvahu absolutní, ale i relativní změny, pro které jsou jejich obecné podoby uvedeny jako

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  vyjadřuje běžný rok,  $t-1$  je rok předchozí.

**Analýza struktury** posuzuje podíl dílčích složek ve vybraném souhrnném ukazateli. Do tohoto podílu je zahrnut také jeho vývoj struktury v čase. Obecně lze vztah pro jeho vyčíslení vyjádřit jako,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

Pro  $U_i$  platí, že jde o hodnotu dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

Jeho využití je uplatňováno zejména při analýze aktiv a pasiv firmy, dále např. tržeb, zisku, nákladů apod.

**Vertikálně-horizontální analýza** podává souhrnný pohled na vývoj sumačních finančních ukazatelů a zároveň jejich struktury v čase. Lze tedy dospět k závěru, zda při změně celkových ukazatelů zůstává struktura stejná, nebo se mění a zda je tato změna přínosná, nebo není.

**Poměrová analýza** analyzuje soustavy vybraných poměrových ukazatelů. Ty lze sestřiovat např. pouze z údajů VZZ, pouze z údajů z rozvahy, kombinací údajů z VZZ a z rozvahy, kombinací z účetních a tržních dat (P/E poměr). Podle způsobu sestrojení soustavy je rozlišována pyramidální nebo paralelní soustava ukazatelů.

Pro **pyramidální soustavu** platí, že existuje základní, výchozí ukazatel, který se postupně v navazujících krocích rozkládá na jeho dílčí vysvětlující ukazatele. Celý tento rozklad má na konci tvar jakési pyramidy, odtud vznik tohoto názvu. U této soustavy existuje funkční závislost ve formě matematických rovnic mezi jednotlivými ukazateli této soustavy,



což umožňuje přiřadit velikost vlivu každému vysvětlujícímu ukazateli. Jasnou výhodou se jeví schopnost jednotlivě analyzovat každý dílčí ukazatel. Další výhodou je bezpochyby matematická přesnost a exaktní provázanost soustavy ukazatelů. Jako slabina se může jevit neschopnost dosažení matematicky exaktního systému ukazatelů a popisu jednotlivých vazeb. (Dluhošová 2010).

**Analýza citlivosti** je metodou, která by neměla být opomíjena při provádění jakékoliv finanční analýzy. Posuzuje nejistotu při analýze finančních výsledků firem. Při její realizaci dochází, jak uvádí Dluhošová (2010), k posuzování vlivu změn vybraných faktorů na výsledné hodnocení a hledání faktorů podle jejich síly vlivu, a to jak pozitivních, tak negativních.

### 2.2.2 Matematicko-statistické metody

Matematicko-statistické metody vycházejí většinou z údajů zahrnujících delší časová období. Berou na zřetel statistickou náhodnost dat, posuzují zejména determinanty a faktory vývoje a určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách zahrnujících vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.

Mezi tyto metody jsou zahrnovány zejména:

- Regresní analýza
- Diskriminační analýza
- Analýza rozptylu
- Testování statistických hypotéz (t-test, F-test)

**Regresní analýza** se využívá zejména k hledání statistické funkční závislosti mezi finančními ukazateli. Vychází se přitom z časových řad finančních ukazatelů.

**Diskriminační analýza** je řazena mezi statistické metody. Na základě údajů za časová období finančních ukazatelů jsou vytvářeny skupiny firem se stejným ratingem. Tato metoda je mimo jiné schopna odhalit také firmy ohrožené. Jako příklad je zde uveden bankrotní Altmanův model.

**Analýza rozptylu** se uplatňuje v metodách finanční analýzy při rozkladu celkového rizika na rizika, která lze přiřadit jednotlivým vybraným faktorům.

**Testování statistických hypotéz** je fáze pro regresní, diskriminační a rozptylovou analýzu. Cílem tohoto testování je ověření spolehlivosti odhadnutých statistických parametrů, tedy jejich použitelnost v odhadnutých modelech. (Dluhošová 2010).

## 2.3 Analýza poměrovými ukazateli

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Z toho vyplývá, že je-li očekávána dlouhodobá existence a správné fungování podniku, nestačí, aby byl podnik pouze rentabilní, ale i likvidní a do přiměřené výše také zadlužený.

V dalším textu jsou uvedeny skupiny ukazatelů analyzované v praktické části této práce, kam lze zařadit ukazatele finanční stability a zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu.

### 2.3.1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

**Ukazatelé finanční stability** jsou charakteristické vztahem podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí. Mezi ně jsou řazeny zejména podíl vlastního kapitálu na aktivech, stupeň krytí stálých aktiv, podíl stálých aktiv, podíl oběžných aktiv, podíl zásob a majetkový koeficient.

Naopak **ukazatelé zadluženosti** sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Je důležité sledovat tzv. optimální zadluženost. Krytí potřeb větším podílem vlastního kapitálu (dražšího), na úkor cizího, může vést k finančnímu zatěžování firmy. V průměrně prosperujícím podniku růst zadluženosti pozitivně přispívá k růstu tržní hodnoty firmy

*„Při analýze zadluženosti je důležité zjistit ve výroční zprávě objem majetku, který má firma pořízen na leasing - aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výkazu zisku a ztráty.“* Kislingerová (2008, s. 32). Z předcházejícího tvrzení vyplývá, že je důležité využívat také ukazatele na bázi VZZ. Mezi tyto ukazatele je řazen ukazatel celkové zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, běžné zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, úrokového krytí, úrokového zatížení, úvěrové zadluženosti a doby návratnosti úvěru.

#### ***Podíl vlastního kapitálu na aktivech***

Tento ukazatel patří mezi nejdůležitější. Je založen na charakteristice dlouhodobé finanční stability a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji

a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. U tohoto ukazatele je preferován rostoucí trend. Z toho plyne, že zvyšování jeho hodnoty znamená posilování finanční stability. Na druhé straně však příliš vysoká hodnota může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.4)$$

#### ***Stupeň krytí stálých aktiv***

Zde se staví do vzájemného poměru dlouhodobý kapitál, který je tvořen vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem, a stálá aktiva. Dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek by měl být optimálně kryt dlouhodobými zdroji. I v tomto případě je žádoucí rostoucí trend ukazatele, proto by měl výsledek činit alespoň 100 %.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.5)$$

Doplňující ukazatele k předcházejícím dvěma ukazatelům:

#### ***Podíl stálých aktiv***

Největší podíl SA je v odvětví výroby a těžkém průmyslu.

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.6)$$

#### ***Podíl oběžných aktiv***

Čím vyšší je podíl oběžných aktiv, tím je snazší přizpůsobení se podniku měnícím se podmínkám na trhu.

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.7)$$

### ***Podíl zásob***

$$\text{Podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.8)$$

### ***Majetkový koeficient***

Tento ukazatel je znám také pod dalším názvem, a to *finanční páka*. Vypovídá o tom, jaká část majetku je financovaná z cizích zdrojů. Je také spojen s náklady kapitálu. Nalézá optimální finanční strukturu zdrojů vlastního a cizího kapitálu. Jedná se o stabilní ukazatel.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

### ***Ukazatel celkové zadluženosti***

Celková zadluženost je dána podílem celkových závazků a aktiv celkem. Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Je požadován klesající trend. V opačném případě je nutno počítat s rizikem věřitelů. Hodnota ukazatele je sledována zejména dlouhodobými věřiteli, konkrétně pak bankami.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.10)$$

Pro následující ukazatele je pro každý jeden požadován klesající trend.

### ***Dlouhodobá zadluženost***

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.11)$$

### ***Běžná zadluženost***

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.12)$$

### ***Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu***

Zadluženost by se u finančně stabilních podniků měla pohybovat v intervalu od 80 % do 120 %.

$$\text{Ukazatel zadluženosti VK} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.13)$$

### **2.3.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita jako samostatně stojící pojem vyjadřuje schopnost firmy přeměnit svůj majetek na pohotové prostředky k úhradě svých závazků. Závisí tedy na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat pohledávky či v případě potřeby prodat své nadbytečné zásoby.

#### ***Ukazatel celkový likvidity***

Ze vzorce je patrné, že tento ukazatel poměřuje oběžná aktiva se závazky splatnými v blízké budoucnosti. Zde jsou poměřovány výsledky s doporučenými hodnotami, které jsou stanoveny v intervalu od 1,5 do 2,5. Při srovnání se klade důraz na dodržení pravidla, že srovnávat lze pouze firmy spadající do stejného odvětví.

Hlavní problém při použití tohoto ukazatele tkví v tom, že všechna oběžná aktiva nelze v krátkém čase přeměnit na hotovost. Část zásob může být například těžce prodejná. Hlavní nevýhoda ukazatele je, že není zohledňována struktura oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity a struktura krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti. Jedná se o stabilní ukazatel.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

#### ***Ukazatel pohotové likvidity***

Nedostatky celkové likvidity jsou zohledněny právě v tomto ukazateli. Do podílu jsou zahrnovány v čitateli z oběžných aktiv pouze pohotové prostředky, konkrétně peněžní prostředky z poklady, peníze na bankovním účtu a např. obchodovatelné cenné papíry. Je doporučována také úprava čitatele o nedobytné pohledávky. Ve jmenovateli jsou vyčísleny krátkodobé závazky.

Doporučené hodnoty jsou dány i v tomto případě. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v intervalu od 1,0 do 1,5. Při rostoucích hodnotách ukazatele je signalizováno zlepšení platební a finanční situace firmy.

$$Ukazatel\ pohotov\acute{e}\ likvidity = \frac{\text{ob\acute{e}žná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

#### ***Ukazatel okamžité likvidity***

Složku pohotových platebních prostředků tvoří peníze v pokladně, peněžní prostředky umístěné na bankovních účtech v bankách a šeky. Lze zde zahrnout také některé druhy cenných papírů. Tento ukazatel je nestabilní, proto je vhodné jej doplňovat ukazateli struktury oběžných aktiv, a to ukazateli podílu pohledávek na oběžných aktivech a podílu zásob na OA. Průměrná hodnota by se měla pohybovat kolem 0,2.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{\text{pohotov\acute{e}\ platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

#### ***Čistý pracovní kapitál***

Čistý pracovní kapitál je využíván v rámci operativního řízení. Je to část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotov\acute{e}\ peněžní prostředky a po úhradě krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikatelských záměrů. Pro likvidní firmu platí, že oběžná aktiva jsou větší než krátkodobý cizí kapitál a zároveň dlouhodobé zdroje (VK a CK dlouhodobý) převyšují stálá aktiva. Trend je rostoucí.

$$\begin{aligned} \text{ČPK} = \text{ob\acute{e}žná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \\ \text{nebo} \\ \text{dlouhodobé zdroje} - \text{stálá aktiva} \end{aligned} \quad (2.17)$$

### **2.3.3 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy. Podávají věrný přehled o tom, čeho bylo dosaženo vložením kapitálu. Obecně se rentabilita vyčíslí, jak uvádí Marek (2009), jako poměr dosaženého výnosu firmy k vynaloženému kapitálu na dosažení tohoto výnosu (rozdíl mezi náklady a výnosy, tzn. výsledek hospodaření).

### ***Rentabilita aktiv (ROA)***

Rentabilita aktiv neboli ukazatel úhrnného vloženého kapitálu je první základní stupeň a současně i nejsledovanější ukazatel rentability. Z jeho vzorce je jasně pozorovatelné, že poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla aktiva financována. Tento ukazatel je rovněž vhodný pro mezipodnikové srovnání. Vzorec pro jeho vyčíslení může mít dvojí podobu.

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.18)$$

$$ROA = \frac{\text{EAT} + \text{úroky} (1 - t)}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.19)$$

### ***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)***

Tímto poměrovým ukazatelem je vyčíslována celková výnosnost vlastního kapitálu. Faktory ovlivňující růst ROE mohou být zapříčiněny vytvořením většího zisku společnosti, poklesem úrokové míry cizího kapitálu, snížením podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu či vzájemnou kombinací uvedených možností.

$$ROE = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

### ***Rentabilita tržeb (ROS)***

Ukazatel je vhodný pro srovnání zejména v čase a pro mezipodnikové srovnání. Lze jej vyčíslit ve dvou podobách, a to v čitateli s uvedením EAT (2.18) nebo s EBIT (2.19). V případě, kdy je ukazatel určen pro mezipodnikové srovnání, je vhodné vyloučit vliv úrokového zatížení cizího kapitálu. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je hodnota a prestiž firmy na trhu. Ukazatel by měl být používán zejména pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. Výsledná hodnota udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů.

$$ROS = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

### ***Rentabilita dlouhodobých tržeb (ROCE)***

ROCE hodnotí význam dlouhodobého investování. Investovaný kapitál se vztahuje jen ke zpoplatněnému kapitálu jako např. dividendy či bankovní úvěry. Tento ukazatel je často používán pro mezipodnikové srovnání.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.23)$$

### ***Rentabilita nákladů***

Udává, kolik Kč čistého zisku získá firma vložením 1 Kč celkových nákladů. Trend je rostoucí, tzn., čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je procento zisku. Je doporučeno sledovat jeho vývoj v jednotlivých letech.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.24)$$

## **2.3.4 Ukazatele aktivity**

Ukazateli aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Jedná se o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti.

### ***Obrat celkových aktiv***

Tento ukazatel měří intenzitu využití celkového majetku. Musí se zde však dbát na strukturu aktiv. Předmětem zájmu se stává podíl dlouhodobého a oběžného majetku. Vyšší obrátku celkových aktiv mají firmy s větším podílem oběžných aktiv - rychleji si je přeměňuje na peněžní prostředky, je likvidnější. Faktorem ovlivňující výslednou hodnotu je odpisová politika firmy.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.25)$$



### ***Obrat stálých aktiv***

Tento vztah vyjadřuje počet obrátů, tj. kolikrát určitá část majetku podniku projde všemi stadii koloběhu v průběhu dané doby. Udává, kolikrát se za určité období přemění na peněžní prostředky. Ukazatel je používán pro mezipodnikové srovnání. Čím je jeho hodnota vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.26)$$

### ***Doba obratu aktiv***

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhou dobu dojde k obratu celkového majetku ve vztahu k tržbám. Je požadována co nejkratší doba obratu. Čím je podíl stálých aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. Dalším faktorem ovlivňujícím jeho výši je také velikost tržeb.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.27)$$

### ***Doba obratu zásob***

Časový interval, po který jsou zásoby vázány v podniku. Je důležité sledovat strukturu zásob, tzn. zaměřit se zejména na hotové výrobky a suroviny materiálu. Výslednou dobu obratu je důležité udržovat na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.28)$$

### ***Doba obratu pohledávek***

Ukazatel vypovídá o strategii řízení pohledávek a podává informace o tom, za jak dlouho jsou průměrně hrazeny faktury. V případě, kdy ukazatel trvale překračuje dobu splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů. Na tento ukazatel je kladen velký důraz z hlediska plánování peněžních toků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.29)$$

### ***Doba obratu závazků***

Ukazatel vypovídá o platební morálce dané firmy. Udává počet dní, na který dodavatelé poskytlí obchodní úvěr. Zde je důležité zaměřit se na strukturu závazků, tzn., zda se jedná o závazky krátkodobé, dlouhodobé, z obchodního styku apod. Trend tohoto ukazatele je stanoven jako stabilní.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.30)$$

### **2.3.5 Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu**

Pro skupinu těchto ukazatelů je charakteristické to, že vychází kromě účetních údajů i z údajů kapitálového trhu. Zabývají se hodnocením činnosti z hlediska zájmů současných a budoucích akcionářů. Obvykle se s nimi pracuje ve společnostech, jejichž akcie jsou veřejně obchodovány na burze cenných papírů, tzn. akciových společnostech. Zájem investorů je zaměřen na návratnost svých investic, která je realizována příjmem dividend nebo růstem cen akcií.

Mezi tyto ukazatele jsou řazeny zejména:

- Čistý zisk na akcii (EPS)
- Price-Earnings Ratio (P/E)
- Dividendový výnos
- Payout Ratio
- Market-to-Book Ratio
- Účetní hodnota akcie (Book Value per Share)

## **2.4 Pyramidální rozklad**

Cílem tohoto rozkladu je rozložit předem vybraný ukazatel na jednotlivé dílčí ukazatele, vyčíslit odchylky a charakterizovat faktory mající na ně vliv. K přihlédnutí ke konečným výsledkům se dále navrhuje nebo činí potřebná opatření, která mají zamezit nepříznivému a nepožadovanému vývoji dané oblasti.

Existují dva přístupy, jak uvádí Dluhošová (2010), k analýze syntetických finančních ukazatelů pomocí soustav ukazatelů. Je zde zmiňována paralelní soustava ukazatelů, která charakterizuje vybrané ukazatele bez matematické přesnosti, a pyramidální soustava ukazatelů. V případě pyramidální soustavy se setkáváme s přesným matematickým vyčíslením tak, že rozbor vrcholového syntetického ukazatele je možno vyjádřit pomocí matematické rovnice.

Základní princip pyramidálního rozkladu je rozklad zvoleného vrcholového ukazatele na jeho dílčí složky, jež mají přispívat k jasné identifikaci vlivu dílčích složek na vrcholový ukazatel. Lze zde také pozorovat vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli. Díky těmto rozkladům je možno sledovat jak minulou, přítomnou, tak i budoucí předpokládanou finanční situaci podniku.

Změnu vrcholového ukazatele je možno vyjádřit jako součet vlivů změn dílčích ukazatelů.

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i} \quad (2.31)$$

kde  $x$  vyjadřuje analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  znamená přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele,  $a_i$  vyjadřuje dílčí ukazatel,  $\Delta x_{a_i}$  je vliv dílčího ukazatele  $a_i$  na analyzovaný ukazatel  $x$ . Nutno dodat, že je možno analyzovat absolutní odchylku,  $\Delta x = x_1 - x_0$ , ale i relativní odchylku,  $\Delta x = (x_1 - x_0)/x_0$ .

Pyramidální rozklad je možno provádět v souvislosti s aditivní vazbou nebo multiplikativní vazbou. K vyčíslení aditivní vazby dochází následujícím způsobem

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} \cdot \Delta y_x \quad (2.32)$$

kde  $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$ , tzn.  $a_{i,1}$  vyjadřuje hodnotu ukazatele  $i$  pro výchozí rok nebo čas (index 0) a následující rok nebo čas (index 1).

V případě multiplikativních vazeb lze použít k vyčíslení odchylek metodu postupných změn, metodu rozkladu se zbytkem, logaritmickou, funkcionální a metodu integrální.

### 2.4.1 Metoda postupných změn

Pro tuto metodu platí vždy, že součet dílčích vlivů se musí rovnat vrcholovému ukazateli. Velikost jednotlivých vysvětlujících ukazatelů může být ovlivněna jejich pořadím, proto je potřeba ho zachovat. Obecným zápisem této metody může být následující schéma

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} \\ \Delta x_{a_2} &= a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} \\ \Delta x_{a_3} &= a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}\end{aligned}\tag{2.33}$$

Ve výčtu přírůstku vlivu analyzovaného ukazatele se pokračuje dále, dle počtu dílčích ukazatelů, které vyčíslují vrcholový ukazatel.

Výhoda této metody je její jednoduchost výpočtu a bezezbytkový rozklad. Za nevýhodu lze považovat to, že velikost vlivů jednotlivých ukazatelů je závislá na pořadí ukazatelů ve výpočtu. I přes tuto nevýhodu je však tato metoda v praxi často používána.

### 2.4.2 Metoda rozkladu se zbytkem

Vznik zbytku je charakterizován znakem R. Je výsledkem kombinace současných změn více ukazatelů. V případě stejného přidělení zbytku jsou vlivy vyčísleny následovně,

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3} \\ \Delta x_{a_2} &= a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3} \\ \Delta x_{a_3} &= a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}\end{aligned}\tag{2.34}$$

$$\text{Zbytek } R = \Delta y_x - [\Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30} + a_{10} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30} + a_{10} \cdot a_{20} \cdot \Delta a_3] \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}$$

Výhoda této metody spočívá v tom, že výsledky nejsou ovlivněny pořadím ukazatelů. Komplikace však nastává v případě existence zbytkové složky, kterou nelze jednoznačně

interpretovat a přiřadit k jednotlivým vlivům. Metodu je vhodné využít v případech, kdy je vyčíslen pouze malý zbytek.

### 2.4.3 Metoda logaritmická

U této metody se promítá současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Vychází ze spojitých výnosů, protože  $\ln I_{ai}$  a  $\ln I_x$  vyjadřují spojitý výnos ukazatelů  $a_i$  a  $x$ . Vlivy jednotlivých ukazatelů můžeme vyjádřit následovně,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \quad (2.35)$$

přičemž  $I_x = \frac{x_1}{x_0}$  a  $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$  jsou indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

Za výhodu metody logaritmické je možno považovat skutečnost, že je reflektována současná změna všech analyzovaných ukazatelů zároveň a nevznikají problémy s pořadím ukazatelů ani se vznikem zbytků. Za hlavní nevýhodu je považováno to, že se vychází z výpočtů logaritmů indexů, a proto musí být jejich hodnoty kladné.

### 2.4.4 Funkcionální metoda

Metoda zohledňuje současný vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Je možné říci, že vychází z diskrétních výnosů, jelikož  $R_{a_i}$  a  $R_x$  vyjadřují diskrétní výnos ukazatelů  $a_i$  a  $x$ . V případě rovnoměrného dělení zbytku a součinu tří dílčích ukazatelů,  $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$ , jsou vlivy vyčísleny následovně,

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \Delta y_x \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \Delta y_x \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \Delta y_x \end{aligned} \quad (2.36)$$

Výhody této metody jsou shodné s logaritmickou, avšak je navíc odstraněn problém s dosazováním záporných indexů ukazatelů. „*Slabším místem metody je otázka, jaké váhy přidělit při rozdělování společných faktorů, neboť je obtížné nalézt ekonomické zdůvodnění zvoleného přístupu.*“ Dluhošová (2010, s. 37).

### 3 Profil vybrané společnosti

Tato kapitola se zabývá základními informacemi týkající se společnosti Continental Automotive s.r.o., kdy jsou např. uvedeny údaje o právní formě, základním kapitálu, oboru působnosti a vymezení konkurence, se kterou jsou v následující kapitole porovnány vybrané ukazatele finanční analýzy.

**Obchodní firma:** Continental Automotive Czech Republic, s.r.o.

**Sídlo společnosti:** Hradecká 1092, Valdické Předměstí, 506 01 Jičín

**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným

**Základní kapitál:** 918 000 000 Kč

**Datum vzniku:** 2. srpna 1994

**Identifikační číslo:** 62024922

**Obor působnosti:** výroba palivových dopravních jednotek, palubních přístrojů, ovládacích panelů klimatizací, rádia a navigační systémy, brzdové válce a posilovače brzd, senzory, elektronické řídicí systémy, trysky, čerpadla a pumpy, ventily, hadicové systémy, motory pro topení, pláště pneumatik pro osobní a nákladní automobily a pro autobusy, dodávky a speciální stroje, ventilace a klimatizace a další

**Profil a historie společnosti:** Společnost vznikla 8. října 1871 v Hannoveru. Jejím prvním sortimentem výrobků byly tlumiče podkov a obruče pro povozy. To vysvětluje i obchodní znak koncernu. V roce 1892 společnost vyráběla jako první na světě pneumatiky pro jízdní kola. V následujících letech přicházela na trh se stále lepšími a zdokonalenějšími pneumatikami. Na konci desetiletí byla společnost předním výrobcem pneumatik a podíl na německém trhu v té době dosahoval 91 %. V 70. a 80. letech 20. století začala společnost z velké míry působit i mezinárodně. Nejdříve proběhla akvizice Uniroyal. Součástí koncernu se staly rovněž společnosti Semperit Reifen GmbH, General Tire a Matador. Roku 2009 se všechny aktivity vztahující se k pneumatikám, spolupracovníci a s nimi související obchodní vztahy převedly do nové dceřiné společnosti koncernu: Continental Reifen Deutschland GmbH.

Společnost vyznačující se statusem jednoho z největších výrobců pneumatik pro užitková vozidla nabízí širokou škálu vysoce kvalitních produktů pro těžké a lehké nákladní automobily, autobusy a terénní vozidla. V současnosti patří koncern Continental k předním dodavatelům automobilového průmyslu na světě a zaměstnává více než 182 000 zaměstnanců ve 49 zemích světa.

V České republice působí společnost v závodech v Adršpachu, Brandýse nad Labem, Frenštátě pod Radhoštěm, Jičíně, Otrokovicích a Trutnově, kde celkem zaměstnává cca 12 000 zaměstnanců. Od dubna 2010 bylo zřízeno v Ostravě výzkumné a vývojové centrum s celosvětovou působností a jedná se rovněž o jediné vývojové centrum nacházející se na území České republiky.

**Orgány společnosti:** Společnost sestává na úrovni statutárního orgánu ze čtyř jednatelů. Způsob jednání je stanoven tak, že jednají vždy dva jednatele společně. Společnost se skládá ze tří společníků. Těmi jsou Continental Aktiengesellschaft, Continental Automotive Holding Netherlands B.V. a CAS-One Holdinggesellschaft GmbH

**Konkurence:** Nejvýznamnější konkurence působící nejen na území České republiky ale i celosvětově je společnost Bosch. Pro analýzu poměrových ukazatelů a jejich mezipodnikové srovnání pracujeme s daty dceřiné společnosti Bosch Diesel s.r.o. s místem působení v Jihlavě. Společnost byla založena roku 1993 a k dnešnímu datu patří mezi největší zaměstnavatele a investory v kraji Vysočina. V Jihlavě se vyrábí ve třech výrobních závodech součástky pro dieselové vstřikovací systémy. Hlavním výstupem společnosti jsou vysokotlaká vstřikovací čerpadla, vysokotlaké zásobníky (raily) a tlakové regulační ventily. Společnost působí jako výrobní a vývojový závod, který je důležitým dodavatel mezinárodní výrobní sítě Bosch.



## 4 Zhodnocení finanční situace a analýza výsledků

V této kapitole jsou aplikovány metody finanční analýzy pro hodnocení finanční výkonnosti společnosti Continental Automotive Czech Republic, s.r.o. Analýza je konkrétně sestavena pro období 2009–2013. Nejprve je provedena analýza změn v rozvaze a výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy. V dalším kroku je rozebrána finanční situace podniku analyzovaná pomocí poměrových ukazatelů. Je také proveden pyramidální rozklad zvoleného ukazatele ROS s aditivní a multiplikativní vazbou. Multiplikativní vazby jsou vyjádřeny pomocí metody postupných změn, logaritmické a funkcionální metody. Vybrané ukazatele jsou následně porovnávány s výsledky konkurenční firmy působící v České republice a tou je společnost Bosch. Závěr této kapitoly je věnován celkovému zhodnocení finanční situace podniku a poskytnutí základních doporučení pro zlepšení výchozí pozice firmy na trhu.

Pro upřesnění je nutno dodat, že následující vypracované tabulky a jejich číselné hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč.

### 4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá sledováním změn jednotlivých položek účetních výkazů v časovém horizontu. Vyhodnocení se provádí pomocí vyčíslení absolutních či relativních změn položek výkazů oproti bezprostředně předcházejícímu roku.

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V této podkapitole je nejprve provedena analýza aktiv, následně i pasiv. Jsou zde vyčíslovány relativní a absolutní meziroční změny jednotlivých položek rozvahy a komentovány příčiny těchto změn.

##### *Horizontální analýza aktiv*

Jak je zřetelné v tab. 4.1, celková aktiva jsou rozdělena do podskupin na dlouhodobý majetek, oběžný majetek a časové rozlišení a jejich dílčí položky. V jednotlivých sloupcích jsou dále uvedeny jejich jednotlivé meziroční absolutní a relativní změny.

**Tab. 4.1 Horizontální analýza aktiv**

změna	Δ 2009/2010		Δ 2010/2011		Δ 2011/2012		Δ 2012/2013	
	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní
AKTIVA CELK.	3,18	25 690 595	0,17	5 592 975	0,22	8 581 201	0,01	674 816
<b>DM</b>	<b>28,87</b>	<b>25 324 198</b>	<b>0,01</b>	<b>142 358</b>	<b>0,44</b>	<b>11 566 053</b>	<b>-0,04</b>	<b>-1 637 195</b>
DM hm.	18,21	15 966 375	-0,05	-858 945	0,94	15 085 235	-0,04	-1 341 709
DM nehm.	94,62	66 989	0,28	1 001 303	0,51	2 302 200	-0,04	-295 486
DFM	0,00	1 236 018	0,00	0	-1,00	-5 821 382	0,00	0
<b>OA</b>	<b>0,05</b>	<b>326 716</b>	<b>0,72</b>	<b>5 448 316</b>	<b>-0,23</b>	<b>-3 024 508</b>	<b>0,24</b>	<b>2 337 571</b>
Zásoby	3,86	1 371 524	0,35	612 121	0,18	428 476	0,11	306 316
Dl. pohl.	-1,00	-29 363	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Kr. pohl.	-0,15	-1 019 460	0,83	4 822 712	-0,33	-3 521 585	0,30	2 092 286
KFM	1,34	4 015	1,92	13 483	3,35	68 601	-0,69	-61 031
<b>Časové rozlišení</b>	<b>10,36</b>	<b>39 681</b>	<b>0,05</b>	<b>2 301</b>	<b>0,87</b>	<b>39 656</b>	<b>-0,30</b>	<b>-25 560</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

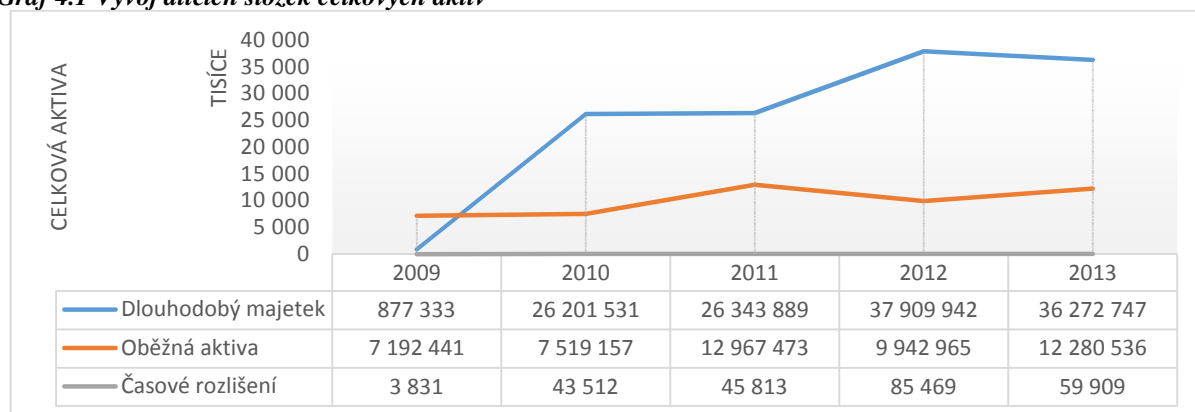
Z tabulky 4.1 jednoznačně vyplývá, že celková bilanční suma evidovaná v roce 2010 vzrostla oproti roku 2009 o 318,20 %, tzn. v absolutním vyjádření o 25 690 595 tis. Kč. Rapidní nárůst položky dlouhodobého hmotného majetku, a to konkrétně ve formě nových staveb, samostatných souborech movitých věcí, kde byly pořízeny tři nové linky sloužící pro montáž čerpadel a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku, je zapříčiněn v rámci úplné integrace bývalé skupiny Siemens VDO. Došlo k vnitrostátní fúzi sloučením společnosti Continental Teves Czech Republic, s.r.o. se sídlem v Jičíně a společnosti Continental Automotive Czech Republic s.r.o. se sídlem v Brandýse nad Labem. Další významným přírůstkem jsou nehmotné výsledky výzkumu a vývoje týkající se stávajících projektů, které jsou vyčísleny v pořizovací hodnotě na 515 348 tis. Kč a hodnota investovaných prostředků do nového výzkumu a vývoje v hodnotě 1 300 261 tis. Kč. V následujících letech můžeme pozorovat pouze nepatrný nárůst těchto aktiv, a to pro rok 2011 o 16,56 %, 2012, pro rok 2012 o 21,8 % a nejmenší přírůstek je zachycen pro rok 2013, a to o pouhé 1,41 %. Tento minimální přírůstek je zapříčiněn poklesem v položce nehmotných výsledků výzkumu a vývoje.

V oblasti oběžných aktiv pro rok 2010 nezaznamenáváme takový nárůst, jako tomu je u dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva narostla o 4,54 %, a to zejména díky zvýšení položky zásob o 1 371 524 tis. Kč. I v této oblasti se projevují následky fúze, kde navýšení této položky je zapříčiněno přenesením zásob zaniklé firmy směrem do Continentalu. Největší

zaznamenanou změnou je nárůst oběžných aktiv v roce 2011, a to o 72,46 %, tj. o 5 448 316 tis. Kč. Tato meziroční kladná změna je způsobena rapidním nárůstem krátkodobých pohledávek, pohledávek za řídící a ovládanou osobu, kde jsou peněžní prostředky poskytnuty jiné společnosti ve skupině a nárůstem krátkodobého finančního majetku, konkrétně přírůstkem peněžních prostředků na účtech v bankách. V následujícím roce 2012 je zaznamenán pokles hodnoty oběžných aktiv o 23,32 %. Ten je způsoben zejména poklesem krátkodobých pohledávek, ostatní významnější položky jako zásoby či krátkodobý finanční majetek mají rostoucí tendenci. V roce 2013 je evidován opět nárůst těchto oběžných aktiv, a to o 23,51%, tj. o 2 337 571 tis. Kč, který vzniká díky růstu položky materiálu, zboží a dále krátkodobými pohledávkami.

Při sledování vývoje aktiv je důležité paralelně sledovat i vývoj výnosů. Mělo by platit, že tempo růstu výnosů je vždy větší než tempo růstu aktiv. V případě společnosti Continental toto pravidlo neplatí pouze pro rok 2010, kde je meziroční růst aktiv zaznamenán ve výši 318,20 %, přičemž růst výnosů je zachycen ve výši 267,44 %.

**Graf 4.1 Vývoj dílčích složek celkových aktiv**

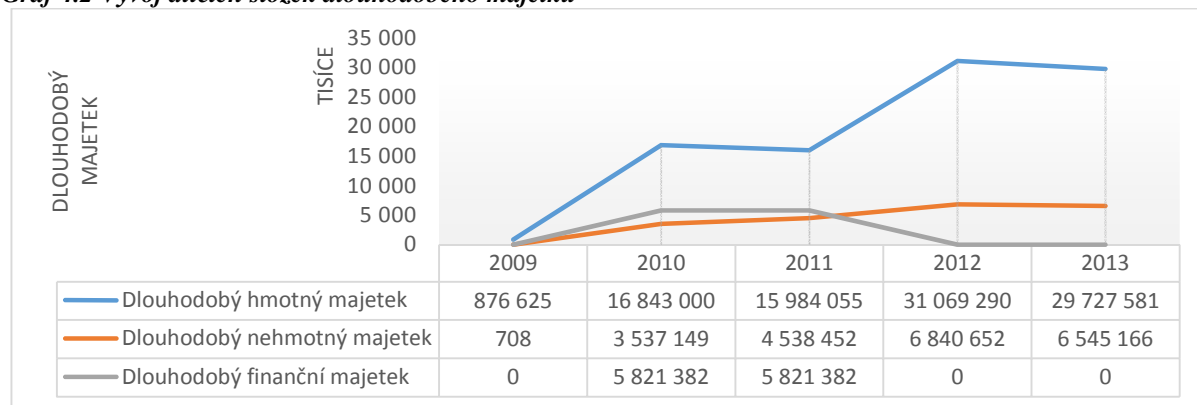


*Zdroj: vlastní zpracování*

V grafu 4.1 je znázorněn vývoj dílčích složek celkových aktiv v jednotlivých zkoumaných letech. Jednoznačně největší výši dlouhodobého majetku je viditelný v roce 2012, kde činí 37 909 942 tis. Kč, i když v relativním vyjádření působí tento nárůst pouze 43,9 %. Lze tedy říci, že patří, co se týče nejvyšší naměřené změny hodnoty za zkoumaná období, až na druhé místo. Nejvýraznější absolutní meziroční přírůstek dlouhodobého majetku lze však pozorovat v roce 2010, jehož příčiny růstu jsou uvedeny v předcházejícím textu k tab. 4.1.

V Oblasti oběžného majetku dochází k nejvýraznější změně v roce 2011. Je zde zaznamenána absolutní změna oproti roku 2010 o 72,46 %, tj. o 5 448 316 tis. Kč. Ve vyjádření konkrétních položek dochází k největšímu přírůstku krátkodobých pohledávek z 5 785 451 tis. Kč na 10 608 163 tis. Kč.

**Graf 4.2 Vývoj dílčích složek dlouhodobého majetku**



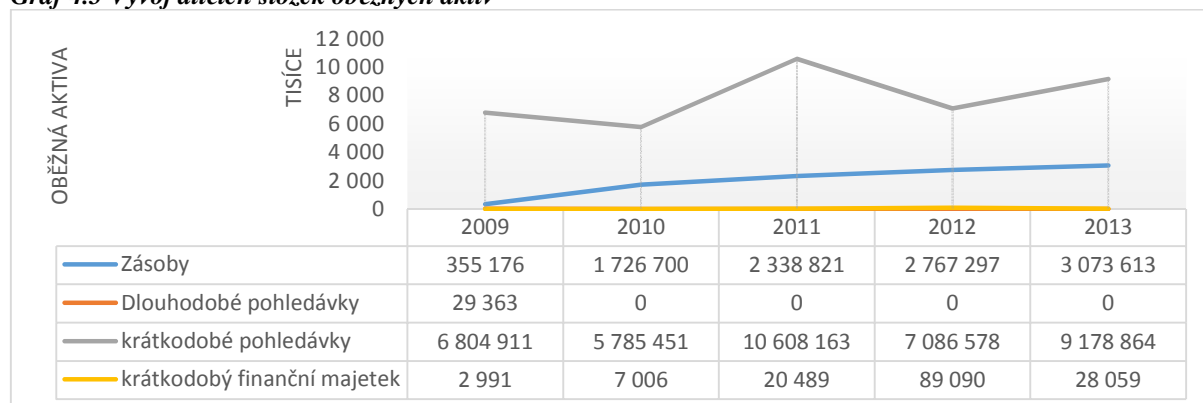
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z obrázku 4.2 je jasně viditelné, že dlouhodobý hmotný majetek má za sledovaná období, s výjimkou roku 2013, nejvýznamnější, rostoucí tendenci. Tento růst se během let projevoval novými stavbami zahrnutými do obchodního majetku, zahájením výzkumné a vývojové činnosti, přírůstkem samostatných souborů movitých věcí, kde jsou jako příklady tři nové výrobní linky na montáž čerpadel a oceňovacím rozdílem k nabytému majetku. Pokles v roce 2013 je zapříčiněn úbytkem hodnoty v položce staveb z 2 210 078 tis. Kč na 2 082 381 tis. Kč a oceňovacím rozdílem k nabytému majetku.

K nejvýraznější změně v oblasti dlouhodobého nehmotného majetku dochází v roce 2010. V tomto roce, kdy vzrostl o 9461,72 % je tento přírůstek zapříčiněn již zmíněným nárůstem v položce výzkumu a vývoje. Tento majetek má během zkoumaného období rostoucí tendenci, s výjimkou roku 2013, kdy pokles činí oproti roku 2010 4,32 %. Zde dochází k rapidnímu poklesu v položce výzkumu a vývoje, kde pokles činí absolutně -1 791 285 tis. Kč.

V oblasti dlouhodobého finančního majetku jsou pozorovány konkrétní hodnoty pouze v letech 2010 a 2011, kdy jsou výsledkem položky podílů v ovládaných a řízených osobách.

**Graf 4.3 Vývoj dílčích složek oběžných aktiv**



Zdroj: vlastní zpracování

V oblasti zásob lze, na základě grafu 4.3, pozorovat rostoucí trend. Výrazný nárůst položky zásob se uskutečňuje v roce 2010, a to o 386,15 %, tj. o 1 371 524 tis. Kč. Jejich příčinou je zvýšení konečného stavu materiálu a výrobků společnosti.

Dlouhodobé pohledávky společnost eviduje pouze v roce 2009, kdy jsou způsobeny odloženou daňovou pohledávkou.

V oblasti krátkodobých pohledávek je pozorován velmi nerovnoměrný vývoj. V roce 2010 nastává pokles o 14,98 %, tj. o 1 019 460 tis. Kč oproti roku 2009, který je důsledkem poklesu absolutní hodnoty v oblasti pohledávek ovládající a řídící osoby. Naopak velký nárůst těchto pohledávek lze pozorovat v roce 2011, a to o 83,36 %, tj. o 4 822 712 tis. Kč, a to z důvodu, tentokrát zvýšení, opět v položce pohledávek ovládající a řídící osoby.

### ***Horizontální analýza pasiv***

Tabulka 4.2, stejně jako tabulka pro horizontální analýzu aktiv 4.1, je členěna do jednotlivých skupin pasiv.

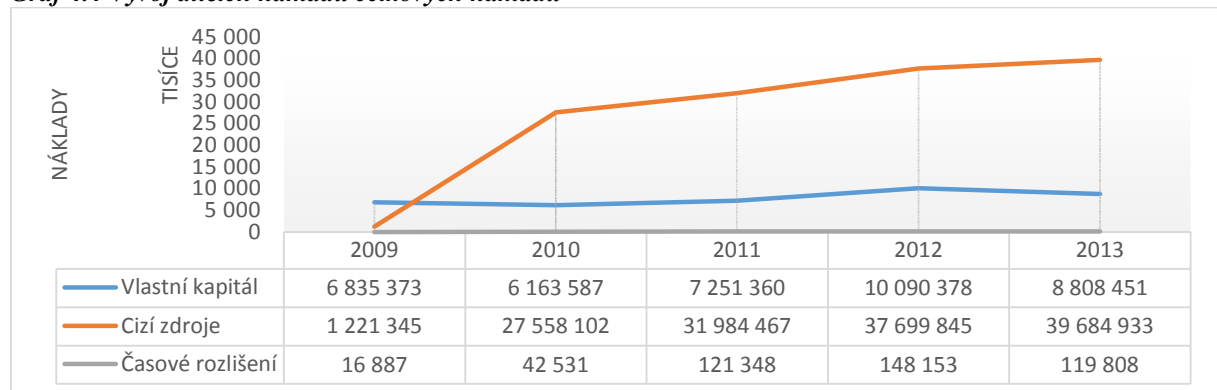
Tab. 4.2 Horizontální analýza pasiv

	Δ 2009/2010		Δ 2010/2011		Δ 2011/2012		Δ 2012/2013	
změna	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní
PASIVA CELK.	3,18	25 690 595	0,17	5 592 975	0,22	8 581 201	0,01	674 816
<b>VK</b>	<b>-0,1</b>	<b>-671 786</b>	<b>0,18</b>	<b>1 087 773</b>	<b>0,39</b>	<b>2 839 018</b>	<b>-0,13</b>	<b>-1 281 927</b>
ZK	0	0	0	0	0	1 000	0	0
KF	-1	-5 525	0	0	0	0	0	0
RF	0	0	0	0	0	100	0	0
VH min.	-0,02	-103 460	-0,01	-51 076	0,43	2 223 776	0,23	1 701 935
VH běžný	-1,1	-562 821	-22,3	1 138 869	0,56	614 142	-1,75	-2 983 862
<b>Cizí zdroje</b>	<b>21,56</b>	<b>26 336 757</b>	<b>0,16</b>	<b>4 426 365</b>	<b>0,18</b>	<b>5 715 378</b>	<b>0,05</b>	<b>1 985 088</b>
Rezervy	8,41	1 624 652	0,11	200 715	-0,28	-563 290	-0,23	-330 337
Dl. záv.	0	1 943 553	-0,05	-96 271	1,53	2 822 689	-0,11	-533 803
Kr. záv.	22,15	22 768 552	0,18	4 321 921	0,12	3 455 979	0,09	2 847 228
BÚ	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,52</b>	<b>25 644</b>	<b>1,85</b>	<b>78 817</b>	<b>0,22</b>	<b>26 805</b>	<b>-0,19</b>	<b>-28 345</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Celková bilanční suma pasiv evidována v roce 2010 zaznamenává růst o 318,20 %, tj. o 25 690 595 tis. Kč. Tento meziroční růst je zapříčiněn zejména růstem cizích zdrojů, konkrétně se pak jedná o ostatní rezervy, dlouhodobé závazky a závazky vůči ovládající a řídící osobě. V případě ovládající a řídící osoby se meziroční změna projevuje ve výši růstu z 0 na 18 490 865 tis. Kč. V dalších letech má položka celkových pasiv stále rostoucí trend, v žádném roce tak nedošlo k jejich absolutnímu poklesu.

Graf 4.4 Vývoj dílčích nákladů celkových nákladů



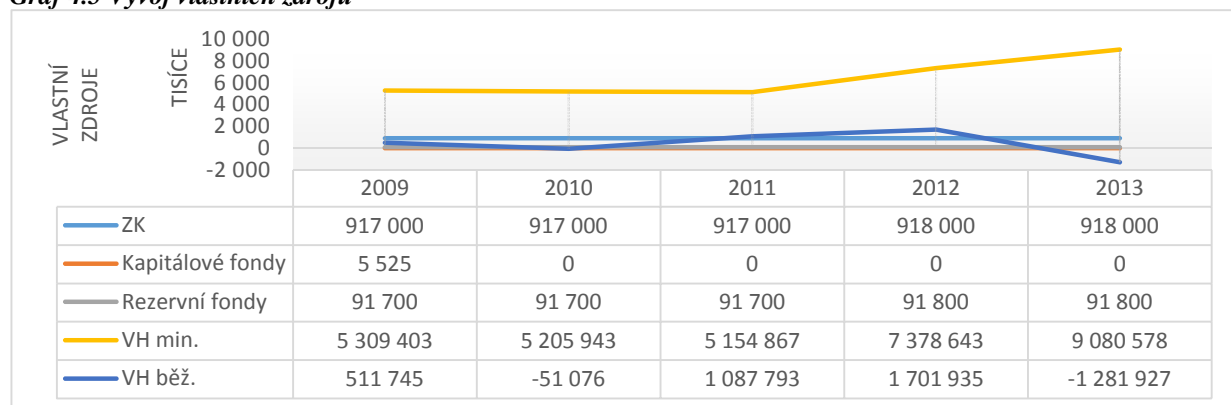
Zdroj: vlastní zpracování

Co se týče vlastních zdrojů, z grafu 4.4, je viditelný v jednotlivých letech jejich nepravidelný vývoj. V Roce 2010 a 2013, jako v jediných z analyzovaných let, je pozorován jejich relativní pokles o 9,83 % a 12,7 %. Pokles zachycený v roce 2010 je zapříčiněn snížením hodnoty kapitálových fondů na 0 a snížením absolutní hodnoty výsledku hospodaření minulých let. Pokles v roce 2013 má na svědomí záporný výsledek hospodaření z běžného účetního období, který byl vyčíslen na -1 281 927 tis. Kč.

Naopak u cizích zdrojů je viditelný jejich rapidní růst v roce 2010 oproti roku 2009. Ten je vyčíslen na 2156,37 %, tj. o 26 336 757 tis. Kč. Příčinou tohoto rapidního růstu je zvýšení rezerv, ostatních rezerv a nejvýznamnější růstovou položkou jsou krátkodobé závazky.

Položka časového rozlišení se vyvíjí proporcionálně. Výjimkou se stává pouze rok 2013, v němž dochází k jejímu poklesu o 0,9 %, tj. 28 345 tis. Kč, a to z důvodu snížení výnosů příštích období.

**Graf 4.5 Vývoj vlastních zdrojů**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu je jasně čitelné, že pro období 2010 a 2011 nedochází k absolutní změně v položce základního kapitálu. Ke zvýšení jeho hodnoty dochází až v roce 2012, a to o 1 000 tis. Kč, který se zachován i pro rok 2013.

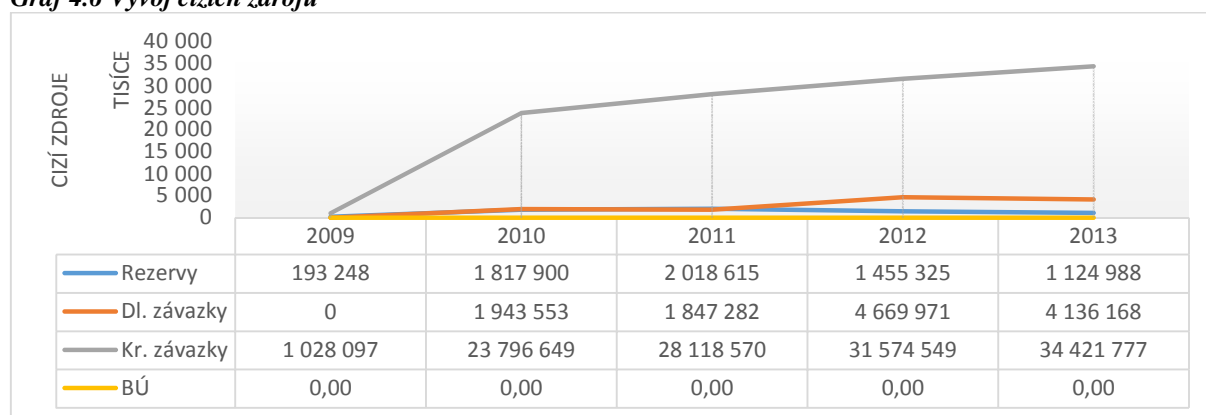
Kapitálové fondy jsou společností využívány pouze v roce 2009, pro další roky již nejsou využívány a jejich hodnota činí 0 Kč.

V případě rezervních fondů je sledována situace podobná té u položky základního kapitálu. V letech 2009 a 2010 jsou udržovány v absolutní výši 91 700 tis. Kč. K jejich navýšení dochází opět v roce 2012 na 91 800 tis. Kč a zároveň je tato výše zachována i pro následující rok 2013.

Výsledek hospodaření minulých let má od roku 2009 do roku 2011 klesající tendenci. K jeho růstu dochází až v roce 2012, a to o 43,14 %, tj. o 2 223 776 tis. Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období je asi nejvíce nestabilní položka tohoto oddílu. V roce 2010 činí tento pokles oproti roku 2009 109,98 %, tj. o 562 821 tis. Kč. V roce 2011 klesá o dalších -2 229,75 %, tj. o 1 138 869 tis. Kč. Výsledek hospodaření se zde v jeho absolutní výši dostává na částku -51 076 tis. Kč. V roce 2012 je zaznamenán mírný nárůst, a to o 56,46 %, tj. o 614 142 tis. Kč. Avšak v následujícím roce opět klesá o 175,32 %, tj. o 2 983 862 tis. Kč.

**Graf 4.6 Vývoj cizích zdrojů**



*Zdroj: vlastní zpracování*

V oblasti cizích zdrojů a jeho jednotlivých složek je nejprve zaměřena pozornost na položku rezerv. V roce 2010 je pozorován nárůst o 840,71, tj. o 1 624 652 tis. Kč. To je zapříčiněno zvýšením absolutní hodnoty položky ostatních rezerv, které jsou společností vytvořeny. V roce 2012 jejich výše klesá o 27,9 %, tj. o 563 290 tis. Kč. V roce 2013 je zaznamenáván opět pokles, a to o 22,7 %, tj. o 533 803 tis. Kč.

V položce dlouhodobých závazků nejsou v analyzovaném období evidovány přílišné výkyvy. Jen v roce 2012 dochází k jejich nárůstu o 152,8 %, tj. o 2 822 689 tis. Kč. Jejich příčinou se stává konkrétně odložený daňový závazek.

V oblasti krátkodobých závazků si nelze nevšimnout jejich rapidního nárůstu v roce 2010. Oproti roku předcházejícímu dochází k jejich zvýšení o 2 214,63 %, tj. o 22 768 552 tis. Kč. Jejich vznik se nejvíce projevuje v obchodních vztazích, kde se zvyšují o 3 589 739 tis. Kč a vznikají i nově závazky ovládající a řídící osoby ve výši 18 490 865 tis. Kč.



#### 4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza pro výkaz zisku a ztráty je provedena pro výsledek hospodaření, do kterého jsou zahrnuty a komentovány výsledky provozního a finančního výsledku hospodaření viditelné v grafu 4.7. Mimořádný výsledek hospodaření je za všechna sledovaná období nulový, proto není v dalším výkladu brán v úvahu. Je analyzována celková výše nákladů z tabulky 4.9, jednotlivé nákladové složky celkových nákladů a obdobná analýza je provedena i pro výnosy.

#### *Horizontální analýza výsledku hospodaření*

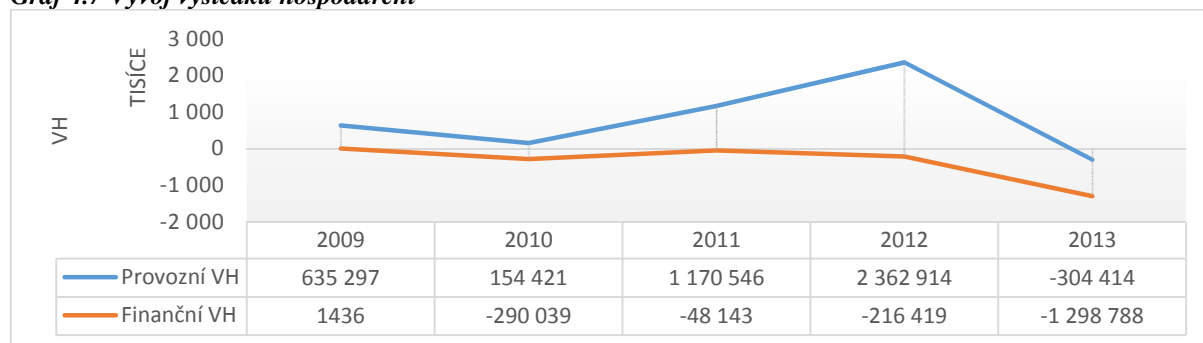
*Tab. 4.3 Horizontální analýza výsledku hospodaření*

	Δ 2009/2010		Δ 2010/2011		Δ 2011/2012		Δ 2012/2013	
změna	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní
VH celkem	-121,3	-772 351	-927,62	1 258 021	91,24	1 024 092	-174,69	-3 749 697
Prov. VH	-75,69	-480 876	658,02	1 016 125	101,86	1 192 368	-112,88	-2 667 328
Fin. VH	-20298	-291 475	-83,4	241 896	349,53	-168 276	-500,13	-1 082 369
Mim. VH	0	0	0	0	0	0	0	0

*Zdroj: vlastní zpracování*

Výsledek hospodaření společnosti nezaznamenává optimální vývoj. V roce 2010 se eviduje jeho relativní pokles, a to o 121,30 %, tj. o 772 351 tis. Kč. Ani v následujícím roce není nepozorováno zlepšení, naopak dochází k dalšímu poklesu, v tomto případě o 927,62 %, tj. o 1 258 021 tis. Kč. V roce 2012 dochází k rapidnímu růstu výsledku hospodaření, a to o 91,24%, tj. o 1 024 092 tis. Kč. V roce 2013 dochází k opětovnému poklesu, celkem o 174,69%, tj. o 3 749 697 tis. Kč a to vlivem poklesu tržeb za vlastní výrobky a služby a poté také poklesem finančního VH, kdy je tento propad zapříčiněn denominováním směnného kurzu EUR.

**Graf 4.7 Vývoj výsledku hospodaření**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Nyní se výklad blíže orientuje na analýzu jednotlivých složek celkového výsledku hospodaření a objasníme příčiny jeho výrazných meziročních změn.

V oblasti provozního výsledku hospodaření je pozorována stále rostoucí a klesající tendence. Největší meziroční růst je zaznamenán v roce 2011, kdy vzrůstá o 658,02 %, tj. o 1 016 125 tis. Kč. Příčiny tohoto růstu jsou podrobně rozebrány v dalším textu.

Finanční výsledek hospodaření zaznamenává neustálý meziroční pokles, kromě roku 2011, kdy je pozorován jeho nárůst o 83,40 %, tj. o 241 896 tis. Kč. I přes tento meziroční růst vykazuje výsledek hospodaření z finanční činnosti záporný výsledek, který je zaznamenán u všech let kromě roku 2009, který jako jediný vykazuje kladnou hodnotu. Tento nárůst se projevuje díky růstu výnosů z podílů v ovládaných a řízených osobách v účetních jednotkách pod podstatným vlivem z absolutní nuly na 7 369 996 tis. Kč, avšak je zaznamenán i růst nákladových úroků o 311 643 tis. Kč a výnosových úroků o 76 092 tis. Kč.

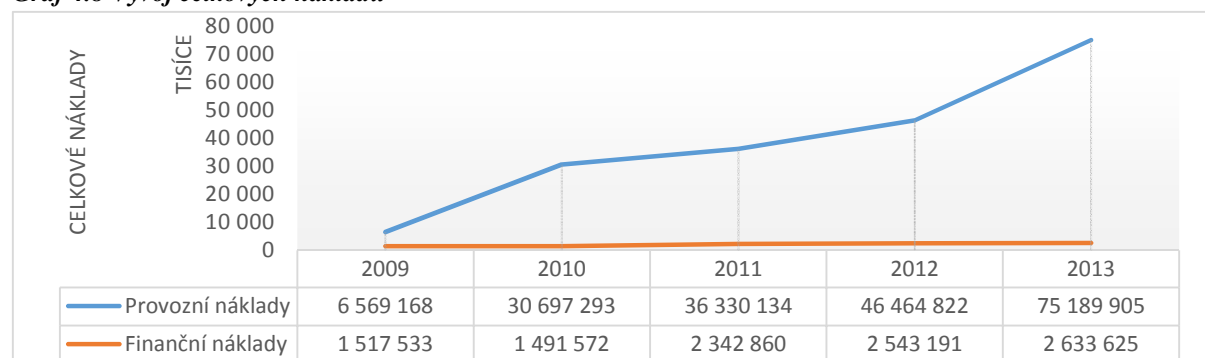
## Horizontální analýza nákladů

Tab. 4.4 Horizontální analýza nákladů

	Δ 2009/2010		Δ 2010/2011		Δ 2011/2012		Δ 2012/2013	
změna	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní
NÁKLADY CELKEM	2,98	24 102 164	0,2	6 484 129	0,27	10 335 019	0,59	28 815 517
<b>Prov. náklady</b>	<b>3,67</b>	<b>24 128 125</b>	<b>0,18</b>	<b>5 632 841</b>	<b>0,28</b>	<b>10 134 688</b>	<b>0,62</b>	<b>28 725 083</b>
Náklady vyn. na prod. zboží	-0,23	-18 372	2,57	160 371	0,56	125 223	-0,11	-36 989
Výkonová spotřeba	3,45	19 963 387	0,19	4 990 166	0,24	7 511 049	-0,02	-797 348
Osobní náklady	3,27	1 660 007	0,1	221 530	0,42	1 012 213	0,02	62 908
Daně a poplatky	2,46	1 046	-0,99	-1 450	223,1	4 685	0,08	382
Odpisy DHM, DNM	7,31	2 041 052	0,09	198 138	0,82	2 069 154	0,08	366 118
ZC prod. DM a mat.	1929,4	131 199	-0,06	-8 053	0,1	12 681	0,03	3 841
Zm. st. rez. a opr. pol.	-1,96	249 855	0,04	4 560	-5,86	-742 843	-3,52	2 168 922
Ost. prov. ná.	2,25	99 951	0,47	67 579	0,67	142 526	76,06	26 957 249
<b>Fin. náklady</b>	<b>-0,02</b>	<b>-25 961</b>	<b>0,57</b>	<b>851 288</b>	<b>0,09</b>	<b>200 331</b>	<b>0,04</b>	<b>90 434</b>
Prodané CP a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklad. úroky	18 410,57	386 622	0,45	311 614	-0,08	-56 324	-0,24	-154 026
Ost. fin.náklady	-0,27	-412 583	0,33	539 674	0,16	256 655	0,13	244 460
<b>Mimo. náklady</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.8 Vývoj celkových nákladů



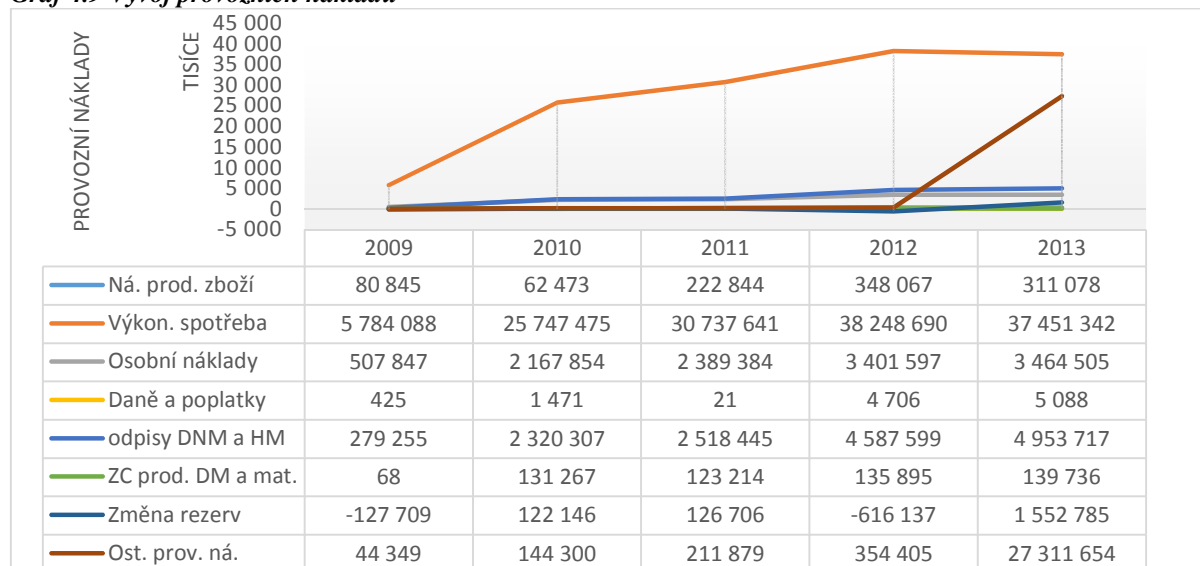
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.8 je zaznamenáno, že na vývoj celkového výsledku hospodaření má za všechna analyzovaná období absolutně největší vliv provozní výsledek hospodaření. V případě

finančního výsledku hospodaření lze pozorovat jen mírnou rostoucí tendenci, není však zaznamenán jeho podstatnější vliv na celkový vývoj finančního VH ve společnosti.

V případě bližšího zaměření na provozní náklady je pozorovatelný jejich paralelní rostoucí trend. Položky ovlivňující jejich růst jsou blíže specifikovány dále v grafu 4.9.

**Graf 4.9 Vývoj provozních nákladů**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Na první pohled upoutává pozornost největší růst položky výkonové spotřeby. V roce 2010 je evidován její růst o 345,13 %, tj. o 19 963 387 tis. Kč. Tento jev je zapříčiněn spotřebou materiálu a energie pro výrobu a služby s nimi spojené. V tomto roce dochází zároveň k fúzi formou sloučení, tudíž lze předpokládat, že na společnost Continental Automotive s.r.o. přechází veškeré zakázky od vstupující společnosti Siemens VDO. Rok 2013 zaznamenává pokles o 2,08 %, tj. o 797 348 tis. Kč oproti roku 2012. Tento pokles však nepůsobí stěžejně na celkové hodnotě. Další vývoj výkonové spotřeby má v následujících letech rostoucí tendenci, což vypovídá o tom, že společnost v průběhu let vyráběla více výstupů.

V roce 2012 si lze povšimnout výrazného zvýšení v položce daně a poplatky, kdy se meziroční změna pohybuje na úrovni 22 309,52 %, tj. zvýšení o 4 685 tis. Kč.

Změna rezerv a opravných položek se výrazně projevuje v roce 2012, kdy jejich hodnota klesá o 586,27 %, tj. o -742 843 tis. Kč a jejich stav je ke konci tohoto účetního období -616 137 tis. Kč. Vysvětlení k takto velkému poklesu bohužel společnost neposkytla.

V oblasti ostatních provozních nákladů dochází v roce 2013 ke zvýšení jejich hodnoty o 7 606,34 %, tj. o 26 957 249 tis. Kč. Vznik tohoto, skokově velmi znatelného nárůstu nákladů,

je zapříčiněn chybou v úseku výzkumu a vývoje, v elektromagnetické laboratoři. Příčinou bylo chybné softwarové naprogramování procesoru, který již opustil úsek a byl dodáván konečným zákazníkům. Ti jej po projevení nefunkčnosti začali ve velkých objemech vracet a společnosti vznikaly náklady spojené s přeprogramováním. V neposlední řadě také dochází ke ztrátě dalších potenciálních tržeb.

### *Horizontální analýza výnosů*

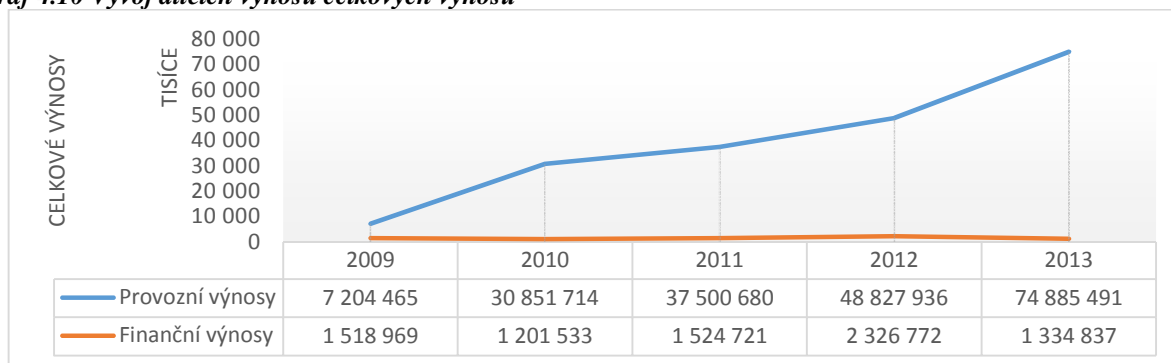
**Tab. 4.5 Horizontální analýza výnosů**

	Δ 2009/2010		Δ 2010/2011		Δ 2011/2012		Δ 2012/2013	
změna	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní	rel. (%)	absolutní
Σ VÝNOSY	2,67	23 329 813	0,22	6 972 154	0,31	12 129 307	0,49	25 065 620
Provozní výnosy	3,28	23 647 249	0,22	6 648 966	0,3	11 327 256	0,53	26 057 555
T. za prod. zboží	-0,14	-11 610	3,01	209 073	0,36	101 615	-0,09	-34 114
Výkony	3,3	23 313 921	0,22	6 568 294	0,3	11 050 564	-0,03	-1 527 962
T. z prod. DM, mat.	140,69	161 508	-0,18	-29 024	0,18	24 222	0,12	19 164
Ost. prov. vý.	3,51	183 430	-0,42	-99 377	1,11	150 855	96,13	27 600 467
Finanční výnosy	-0,21	-317 436	0,27	323 188	0,53	802 051	-0,43	-991 935
T.z prod. CP, podílů	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy DFM	0	0	0	769 996	-1	-769 996	0	0
Výnos. úroky	-0,47	-26 562	2,56	76 092	-0,58	-61 727	0,66	29 304
Ost. fin. vý.	-0,2	-290 874	0,21	247 096	0,61	863 778	-0,45	-1 021 239
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0

*Zdroj: vlastní zpracování*

Celkový vývoj výnosů má pro celé analyzované období 2009–2013 rostoucí trend. Jak již bylo uvedeno v předcházejícím textu, je vhodné, aby společnost sledovala vztah mezi růstem celkových aktiv a výnosů. V tomto případě je vztah mezi veličinami optimální, protože výnosy rostou rychleji než aktiva. Jedinou výjimkou je pouze v roce 2010, kdy aktiva v relativní výši převyšují výnosy.

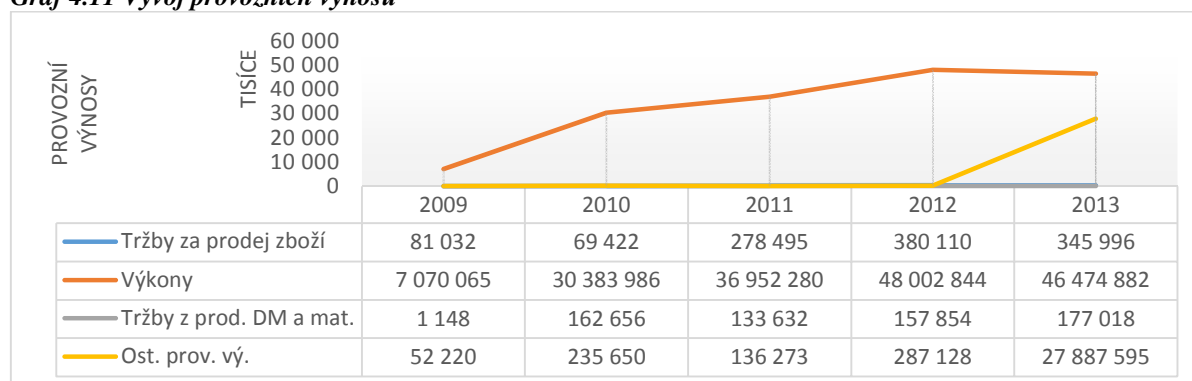
**Graf 4.10 Vývoj dílčích výnosů celkových výnosů**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Provozní výnosy, stejně jako provozní náklady, mají největší vliv na tvorbu celkového výsledku hospodaření. Vývoj provozních výnosů není optimální pro rok 2010, kdy meziroční růst výnosů činí 328,23 % a růst nákladů 367,29 %, což má negativní vliv na provozní výsledek hospodaření, který zaznamenává pokles o 75,69 %. Dalším rokem, kdy jsou provozní náklady v jejich absolutní výši větší oproti provozním výnosům, lze pozorovat v roce 2013. Zde se absolutní rozdíl mezi uvedenými položkami rovná rozdílu -2 667 528 tis. Kč.

**Graf 4.11 Vývoj provozních výnosů**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Na vývoj položky provozních výnosů mají největší podíl vykazované výkony společnosti, konkrétně tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Jejich meziroční hodnota stále stoupá, nejvíce však v roce 2010, kdy relativní změna dosahuje změny v podobě růstu o 301,16 %, tj. o 209 073 tis. Kč. Mírný pokles těchto výkonů lze zaznamenat jen pro rok 2013, kdy je vyčíslen na 8,97 %, tj. o -34 114 tis. Kč. Tento pokles má na svědomí snížení poptávky. Společnost neměla dost zakázek, zaměstnanci měli často dovolenou. Tento problém se však

netýkal divize výzkum a vývoj, do kterého se od samého začátku investuje mnoho prostředků a ve kterém se po celou dobu pracuje bez přestávek.

V oblasti ostatních provozních výnosů je zaznamenán největší vzrůst v roce 2013, a to o 9612,60 %, tj. o 27 600 467 tis. Kč. Tato položka může být vysvětlena přijatým pojistným plněním po, již zmíněném, nastalém problému divize výzkum a vývoj.

## 4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na procentním rozboru finančních výkazů. Prostřednictvím této analýzy je možno dojít k podílu jednotlivých dílčích položek finančních výkazů na celku. Podíl těchto položek je vyjadřován v procentech.

### 4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

V této kapitole je blíže vyjádřena struktura jednotlivých aktiv na celkových aktivech společnosti.

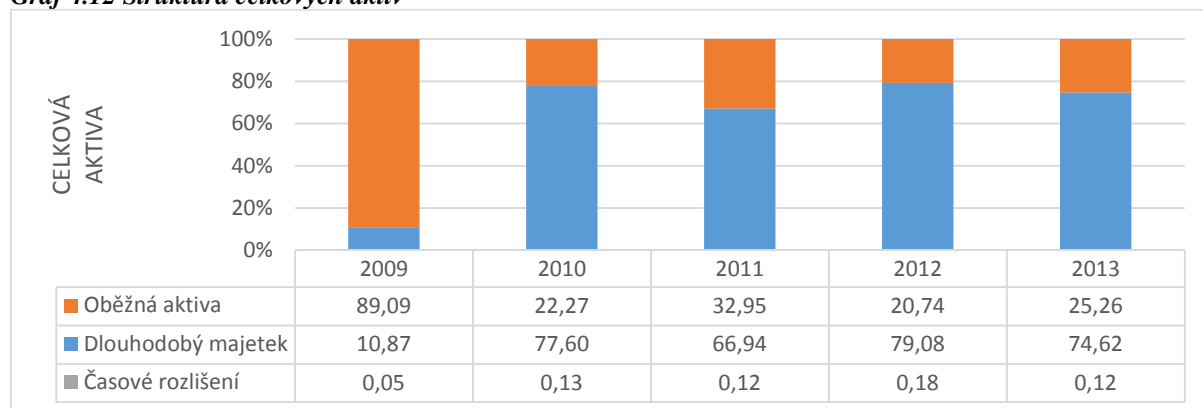
#### *Vertikální analýza aktiv*

*Tab. 4.6 Vertikální analýza aktiv*

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
DM	10,87	77,6	66,94	79,08	74,62
DHM	10,86	49,88	40,61	64,81	61,15
DNM	0,01	10,48	11,53	14,27	13,46
OA	89,09	22,27	32,95	20,74	25,26
Zásoby	4,4	5,11	5,94	5,77	6,32
Dl. pohl.	0,36	0	0	0	0
Kr. pohl.	84,29	17,13	26,95	14,78	18,88
KFM	0,04	0,02	0,05	0,19	0,06
Časové rozlišení	0,05	0,13	0,12	0,18	0,12

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Graf 4.12 Struktura celkových aktiv**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak je patrné z vývoje za analyzované období, časové rozlišení nemá podstatný vliv na strukturu aktiv společnosti, proto nebude dále bráno v úvahu.

V roce 2009 lze pozorovat, že podstatnou část na celkových aktivech zaujímají oběžná aktiva s celkovým podílem 89,09 %. Jejich struktura je uvedena dále v grafu 4.14.

Pro další zkoumané roky 2010–2013 je již vývoj dílčích položek celkových aktiv rovnoměrný, většinový podíl zaujímá dlouhodobý majetek s podíly 77,6 %, 66,94 %, 79,08 % a 74,62 %.

**Graf 4.13 Struktura dlouhodobého majetku**



*Zdroj: vlastní zpracování*

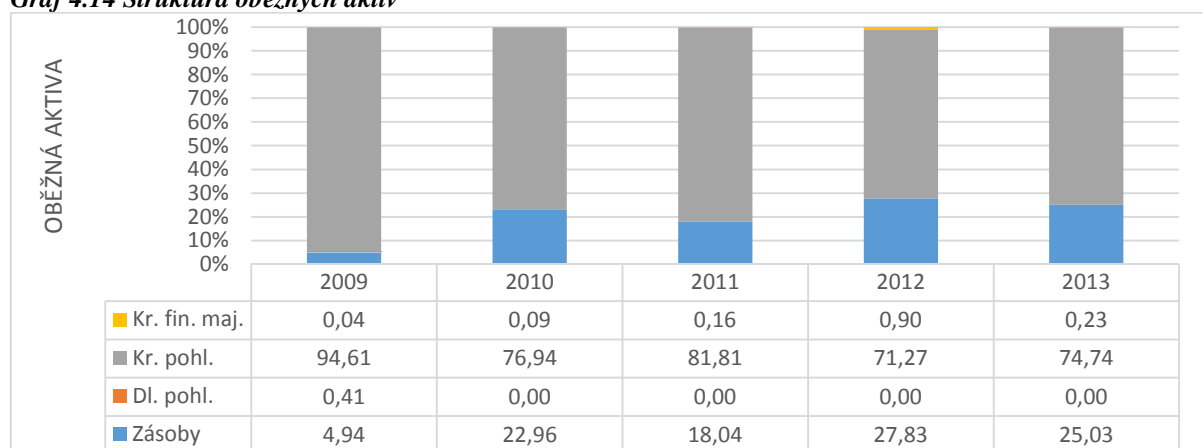
Jak již bylo uvedeno v textu ke grafu 4.12, struktura stálých aktiv v roce 2009 zaujímá pouze položky dlouhodobého hmotného majetku v absolutní výši 876 625 tis. Kč. Položky hmotného majetku jsou naplněny zejména hodnotou vlastněných staveb, pozemků, samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí a hodnotou nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. V následujícím roce 2010 dochází k rapidnímu růstu podílu



hmotného majetku na celkových aktivech, a to z 10,86 % na 40,61 %. Z rozvahy sestavené společností lze pozorovat, že došlo zejména k navýšení v položce samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí ze 416 459 tis. Kč na 9 103 827 tis. Kč, dále se zvýšila hodnota staveb z 580 455 tis. Kč na 2 442 015 tis. Kč. Tento růst je způsoben úplnou integrací bývalé skupiny Siemens VDO. V dalších letech je vývoj paralelní, jen s menšími výkyvy, kdy hodnota menšího podílu je zapříčiněna poklesem hodnoty v položce oceňovacího rozdílu k nabytému majetku.

V dalších letech dochází k naplnění položek finančního majetku, kdy nově přibývá hodnota v položce podílů v ovládaných a řízených osobách, a to ve výši 5 821 382 tis. Kč. Jejich hodnota se rovná nule pro roky 2009, 2012 a 2013.

**Graf 4.14 Struktura oběžných aktiv**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Nejvýraznější položka ovlivňující celkový podíl oběžných aktiv je v této společnosti podíl krátkodobých pohledávek, a to pro všechny analyzované roky. V roce 2009 činí tento podíl 94,61 % na celkovém podílu oběžných aktiv, kdy jejich výše je nejvíce tvořena pohledávkami vzniklými za ovládající a řídící osobou, a to v absolutní výši 5 682 953 tis. Kč. Pro rok 2010 tento podíl klesá na 76,94 %. Tento pokles je způsoben výší pohledávek ovládající a řídící osoby z přecházející hodnoty na 1 240 164 tis. Kč, avšak byl zaznamenán nárůst pohledávek vzniklých z obchodních vztahů o 3 289 701 tis. Kč. V následujících letech dochází více méně k drobným výkyvům, které se projevují poklesem či růstem v již uvedených položkách.

### Vertikální analýza pasiv

Tato podkapitola podává přehled o struktuře pasiv společnosti zpracovaný dle rozvah za období 2009–2013 zveřejněných ve výročních zprávách.

Tab. 4.7 Vertikální analýza pasiv

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
VK	84,66	18,25	18,42	21,05	18,12
ZK	11,36	2,72	2,33	1,91	1,89
KF	0,07	0	0	0	0
RF	1,14	0,27	0,23	0,19	0,19
VH min. let	65,76	15,42	13,1	15,39	18,68
VH BÚO	6,34	-0,15	2,76	3,55	-2,64
CZ	15,13	81,62	81,27	78,64	81,63
Rezervy	2,39	5,38	5,13	3,04	2,31
Dl. záv.	0	5,76	4,69	9,74	8,51
Kr. záv.	12,73	70,48	71,44	65,86	70,81
Časové rozlišení	0,21	0,13	0,31	0,31	0,25

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.15 Struktura celkových pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.15 je zřetelné, že v roce 2009 je v pasivech firmy využíváno velkého podílu vlastního kapitálu. Společnost má zastoupeny cizí zdroje pouze z 15,13 % na celkových pasivech. V roce 2010 je situace opačná. Cizí zdroje zaujímají podíl 81,62 % a podíl vlastního kapitálu činí 18,25 %. Ve společnosti dochází k rapidnímu vzrůstu krátkodobých závazků a rezerv. Jejich podrobnější je uváděn v dalším textu vztahujícímu se ke grafu 4.17. Vývoj

podílu cizích zdrojů a vlastního kapitálu je pro roky 2011–2013 více méně obdobný, pouze s menšími meziročními výkyvy.

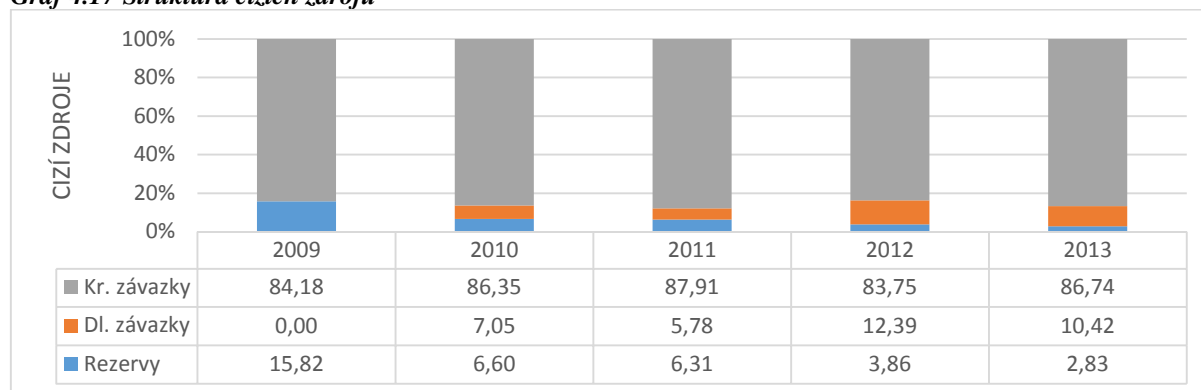
**Graf 4.16 Struktura vlastního kapitálu**



*Zdroj: vlastní zpracování*

V roce 2009 tvoří největší podíl vlastního kapitálu položka výsledku hospodaření minulých let v její absolutní výši 5 309 403 tis. Kč, tzn., že její podíl na vlastním kapitálu byl vyčíslen na 77,68 %. Pro roky 2010–2013 je položka výsledku hospodaření minulých let taktéž hodnotou dominující na celkovém podílu vlastního kapitálu. V roce 2011 však jeho hodnota klesá na 71,09 %, což je taktéž minimem pro sledovaná období. Obdobné hodnoty jsou vyčísleny i pro následující léta. V roce 2013 skokově roste podíl na 103,09 %.

**Graf 4.17 Struktura cizích zdrojů**



*Zdroj: vlastní zpracování*

V položkách cizích zdrojů je věnována pozornost zejména krátkodobým závazkům, jejichž vývoj je v této oblasti asi nejvýraznější. Jak vidno, rezervy se vyvíjí, až na menší výkyvy, proporcionálně. Dlouhodobé závazky jsou ve společnosti využívány s podílem do 10 % na celkových cizích zdrojích, s výjimkou pro rok 2012, kde jejich podíl činí 12,39 %.

Pozornost se tedy obrací k již zmíněným krátkodobým závazkům. Jejich vývoj je ve sledovaných obdobích proporcionální s rostoucí tendencí. Jejich podíl na celkových cizích zdrojích klesá jen v roce 2012 z 87,91 % na 83,75 %, avšak v roce 2013 jejich podíl stoupá opět na 86,74 %.

#### 4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato kapitola se zabývá procentní strukturou výsledku hospodaření, nákladů a výnosů zjištěných dle vlastních výpočtů z výkazu zisku a ztráty z výročních zpráv společnosti.

##### *Vertikální analýza výsledku hospodaření*

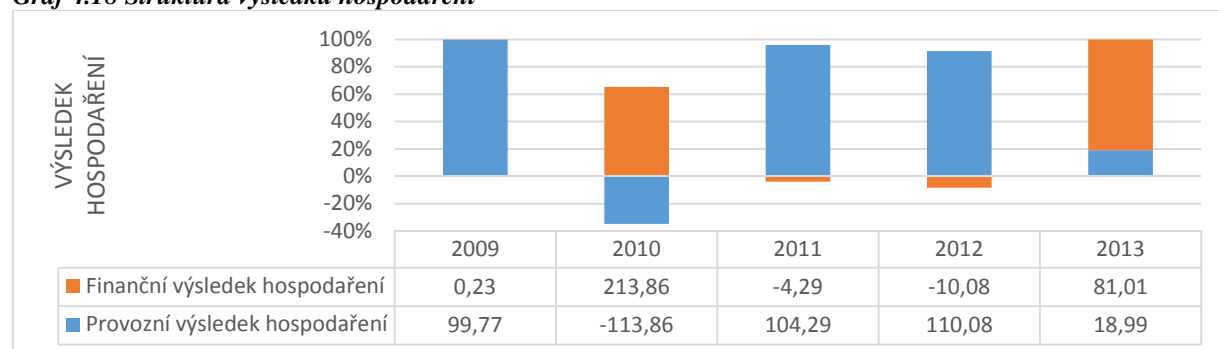
Podkapitola umožňuje nahlédnout do struktury celkového výsledku hospodaření, který je rozdělen na provozní a finanční výsledek hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření je pro všechna analyzovaná období nulový, proto o něm není v této kapitole uvažováno.

**Tab. 4.8 Vertikální analýza výsledku hospodaření**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>VH celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Prov. VH	99,77	-113,86	104,29	110,08	18,99
Fin. VH	0,23	213,86	-4,29	-10,08	81,01

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Graf 4.18 Struktura výsledku hospodaření**



*Zdroj: vlastní zpracování*

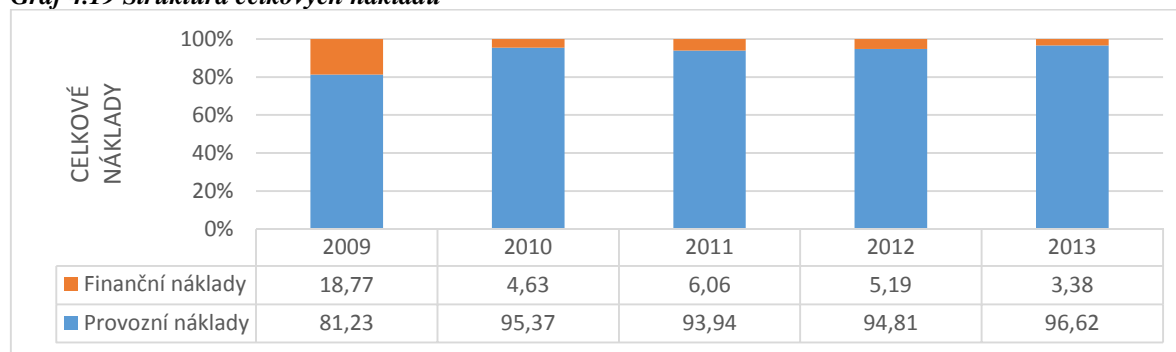
V roce 2009 je podíl provozního výsledku hospodaření na celkovém výsledku vyčíslen na hodnotu 99,7 %. Rok 2010 a jeho provozní výsledek hospodaření je vyčíslen na -113,86 % a jasně mu dominuje finanční VH, kde je dosaženo jeho podílu na 213,86 %. V roce 2011 se situace zlepšuje. Provozní VH zde dosahuje podíl na celkovém výsledku hospodaření ve výši 104,29 %. Pro rok 2012 se podíl provozního VH dále zvyšuje na hodnotu 110,08. Pro rok 2013 je sledována zrcadlově odlišná situace oproti roku 2009. Je zde pozorován obrat v podobě podílového zastoupení provozního a finančního výsledku hospodaření na celkovém výsledku. Podíl VH z provozní činnosti je vyčíslen na úroveň 18,99 % a finanční VH se dostává na úroveň 81,01 %.

### *Vertikální analýza nákladů*

**Tab. 4.9 Vertikální analýza nákladů**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Provozní náklady	81,23	95,37	93,94	94,81	96,62
Ná. prod. zboží	1,23	0,2	0,61	0,75	0,41
Výkon. spotř.	88,05	83,88	84,61	82,32	49,81
Os. ná.	7,73	7,06	6,58	7,32	4,61
Daně a popl.	0,01	0	0	0,01	0,01
Odpisy DHM, DNM	4,25	7,56	6,93	9,87	6,59
ZC prod. DM a mat.	0	0,43	0,34	0,29	0,19
Změna rezerv a opr. položek	-1,94	0,4	0,35	-1,33	2,07
Ost. prov. náklady	0,68	0,47	0,58	0,76	36,32
Fin. ná.	18,77	4,63	6,06	5,19	3,38
Prodané CP a podíly	0	0	0	0	0
Nákl. úroky	0	25,92	29,8	25,24	18,53
Ost. fin. ná.	100	74,08	70,2	74,76	81,47
Mim. ná.	0	0	0	0	0

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Graf 4.19 Struktura celkových nákladů***Zdroj: vlastní zpracování*

V dílčí části nákladů se analyzují souhrnné položky provozních a finančních výnosů. Pro celé zkoumané období silně převažuje podíl provozních nákladů na celkových nákladech. Nejmenší podíl je dosahován v roce 2009, jeho podíl dosahuje 81,23 %. Finanční náklady jsou v tomto roce tvořeny podílem 18,77 %. Jednotlivé náklady ovlivňující výši těchto souhrnných položek jsou analyzovány v dalším textu.

Vývoj podílu provozních nákladů pro roky 2010–2013 nezaznamenává větší výkyvy. Jejich podílové zastoupení se pohybuje v intervalu od 95 % do 96 %.

**Graf 4.20 Struktura provozních nákladů***Zdroj: vlastní zpracování*

Nyní jsou uvedeny položky provozních nákladů, jejich podíl a meziroční změny. Jak již bylo řečeno, provozní náklady měly ve všech letech největší podíl na celkových nákladech.

Největší podíl na provozních nákladech zastupuje výkonová spotřeba obsahující spotřebu materiálu a služeb s 88,05 % zastoupením pro rok 2009. Jako další se uvádí osobní náklady, avšak s podílem 7,73 % už jsou zanedbatelnou položkou. V následujících letech se tyto podíly výrazně nemění. Jediným rokem, který se stává objektem zájmu, vzhledem k jeho změně, je rok 2013, kde výkonová spotřeba klesla z 82,32 % na 49,81 %. To je zapříčiněno nejen poklesem spotřeby materiálu a energie, ale také růstem ostatních provozních nákladů o 35,56 p.b.

### **Vertikální analýza výnosů**

**Tab. 4.10 Vertikální analýza výnosů**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Σ VÝNOSY</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Provozní výnosy	82,59	96,25	96,09	95,45	98,25
Tržby za prodej zboží	0,93	0,22	0,71	0,74	0,45
Výkony	81,05	94,79	94,69	93,84	60,97
Tržby z prod. DM a mat.	0,01	0,51	0,34	0,31	0,23
Ost. provozní výnosy	0,6	0,74	0,35	0,56	36,59
Finanční výnosy	17,41	3,75	3,91	4,55	1,75
Tržby z prod. CP a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	1,97	0	0
Výnosové úroky	0,65	0,09	0,27	0,09	0,1
Ost. Finanční výnosy	16,77	3,66	3,64	4,46	1,65
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Graf 4.21 Struktura celkových výnosů**



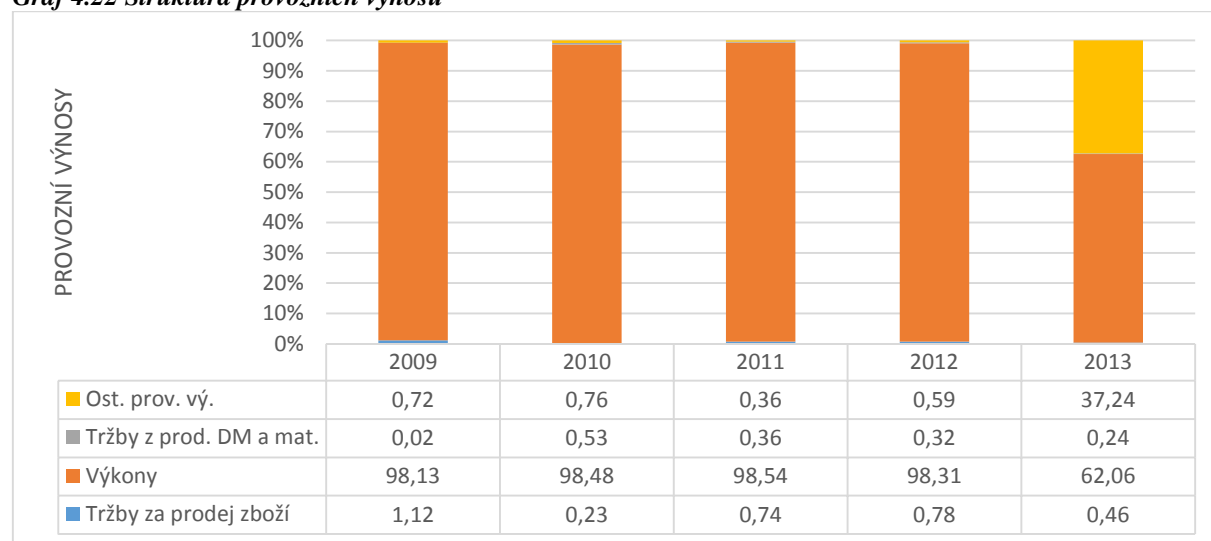
*Zdroj: vlastní zpracování*

Po celé sledované období převažuje podíl provozních výnosů. Konkrétně v roce 2009 jsou provozní výnosy zastoupeny podílem 82,59 % na celkových výnosech. Zároveň je tento

rok hodnocen rokem nejnižšího zastoupení na celkových výnosech. V dalších letech se tento podíl vyskytuje v intervalu od 96 do 98 % s menšími, avšak zanedbatelnými výkyvy.

Největší část finančních výnosů evidována v roce 2009 je tvořena položkou ostatních finančních výnosů s podílem 16,67 %. V následujících letech se tato položka pohybuje cca ve výši 3 % a v roce 2013 dokonce pouze ve výši 1,65 %. Finanční výnosy jsou v dalších letech, kromě zmíněných ostatních finančních výnosů, tvořeny také výnosovými úroky. Ty však tvořily desetinné, někdy i setinové podíly na finančních výnosech.

**Graf 4.22 Struktura provozních výnosů**



*Zdroj: vlastní zpracování*

V grafu 4.22 jsou vyčísleny jednotlivé položky provozních výnosů majících vliv na jejich výsledný podíl.

Stejně jako v případě provozních nákladů, i v tomto případě má na výši provozních výnosů největší vliv právě podíl výkonů. Ten se během let 2009–2012 stabilně držel na úrovni cca 98 %. V roce 2013 dochází k jejich rapidnímu poklesu, a to z hodnoty 98,31 % na 62,06 %. Jejich pokles je opět, tak jako v případě nákladů, zapříčiněn výrazným vzrůstem ostatních provozních výnosů a to z hodnoty, 0,59 % na 37,24 %.



## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola podává informace o konkrétně naměřených hodnotách jednotlivých ukazatelů zadluženosti a stability, likvidity, rentability, doby obratu a obratu. U vybraných ukazatelů jsou jejich hodnoty poměřovány s hodnotami naměřenými v konkurenční společnosti Bosch Diesel s.r.o.

### 4.3.1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

V této subkapitole jsou vypočteny některé významnější ukazatele stability a zadluženosti vyjádřené dle vztahů pro jejich výpočet ve druhé kapitole této práce (2.4) - (2.13).

Jak již bylo uvedeno, vztahy pro výpočet zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost není vždy signálem špatné finanční situace podniku.

*Tab. 4.11 Ukazatele finanční zadluženosti a stability*

	2009	2010	2011	2012	2013
Stupeň krytí stálých aktiv	0,00	7,42	7,01	12,32	11,40
Majetkový koeficient	118,12	547,80	542,76	475,09	551,89
Uk. celkové zadluženosti	15,13	81,62	81,27	78,64	81,63
Dlouhodobá zadluženost	0,00	5,76	4,69	9,74	8,51
Běžná zadluženost	12,73	70,48	71,44	65,86	70,81
Ukazatel zadluženosti VK	17,87	447,11	441,08	373,62	450,53
Podíl VK na aktivech	84,66	18,25	18,42	21,05	18,12

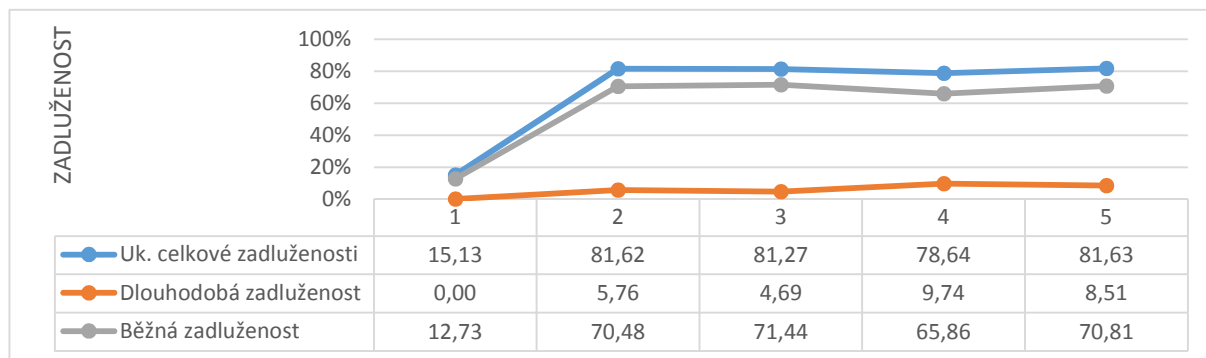
*Zdroj: vlastní zpracování*

**Majetkový koeficient** neboli finanční páka se v této společnosti po celá zkoumaná období vyvíjí stabilně. Nejnižší hodnotu dosahuje v roce 2009, a to 118,12 %, kde byla zároveň vykazována nejmenší hodnota pro dlouhodobý majetek. V roce 2010 se finanční páka rapidně navýšila na 547,8 %, a to také zapříčiněním dlouhodobého majetku, který se navýšil z 877 333 tis. Kč na 26 201 531 tis. Kč. Toto navýšení vzniklo vlivem uskutečněné fúze v průběhu roku 2010. V následujících letech dochází jen k drobným výkyvům, ale z obecného hlediska je tento vývoj v pořádku.

Vztahy pro výpočet zadluženosti na bázi vlastního kapitálu na aktivech je ověřena skutečná zadluženost společnosti, která se v ukazatelích celkové, dlouhodobé či běžné zadluženosti nemusí projevit. Je to tím, že hodnota pořízeného majetku společnosti na leasing

se neprojevuje v rozvaze, ale jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. Podíl vlastního kapitálu na aktivech podává informaci, že 84,66 % majetku je společnost schopna krýt svými vlastními prostředky. V tomto roce se podnik jeví jako vysoce samostatný, avšak příliš vysoká hodnota vede k poklesu výnosnosti vložených prostředků. Společnost je překapitalizovaná. Pro období 2010–2013 je sledována opačnou situaci, kdy je tento jev zapříčiněn již zmíněnou fúzí a úplnou restrukturalizací společnosti.

**Graf 4.23 Ukazatele zadluženosti**



*Zdroj: vlastní zpracování*

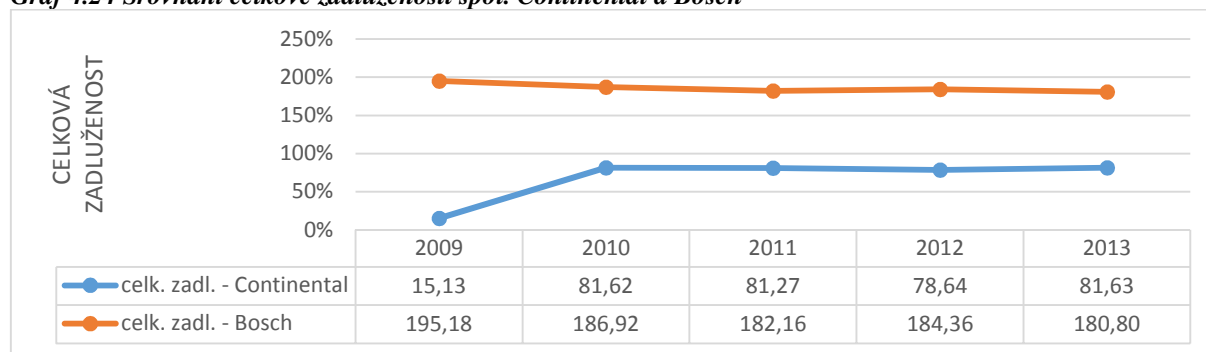
**Běžná zadluženost** sestává pouze z evidovaných krátkodobých závazků společnosti. Jak lze pozorovat v grafu 4.23 je tato zadluženost zastoupena ve větší míře než ta dlouhodobá. To znamená, že společnost ve větší míře využívá k financování svých potřeb pouze krátkodobé zdroje.

V roce 2009 se pohybovala **dlouhodobá zadluženost** na nulové úrovni. Po restrukturalizaci a fúzi se jeho hodnota v roce 2010 zvýšila na 5,76 %, což lze považovat za bezpečnou výši a nízkou míru rizika. Toto tvrzení platí i pro nadcházející léta.

Vztah pro výpočet **celkové zadluženosti** udává celkový podíl závazků k celkovým aktivům. V roce 2009 je tento ukazatel naměřen ve výši 15,13 %, což vyjadřuje, že do této míry je majetek společnosti kryt cizími zdroji. Ve výroční zprávě pro rok 2009 byla celková hodnota majetku pořízeného na leasing vyčíslena na 451 237 tis. Kč. V následujících letech je situace zcela opačná a majetek je již kryt dlouhodobými zdroji, cca 81 %.

Pro srovnání celkové úrovně zadluženosti společnosti Continental se uvádí její hodnota s hodnotou společnosti Bosch, a to v následujícím grafu 4.24.

**Graf 4.24 Srovnání celkové zadluženosti spol. Continental a Bosch**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak lze pozorovat, společnost Bosch je oproti společnosti Continental zadlužená mnohonásobněkrát více než společnost Continental. Hodnota celkového zadlužení má meziroční klesající tendenci, avšak z výše jejího zadlužení plyne, že zde existuje reálná hrozba pro věřitele. Největší příčinou na tomto stavu je vysoký podíl celkových aktiv oproti cizím zdrojům.

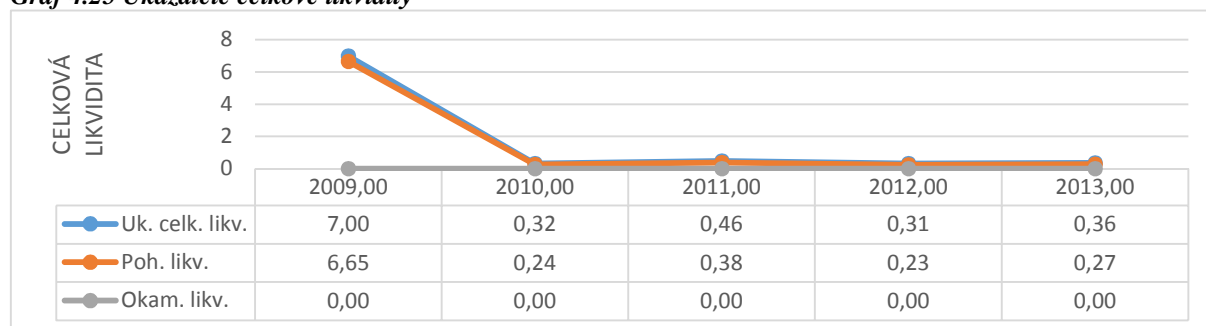
#### 4.3.2 Ukazatele likvidity

**Tab. 4.12 Ukazatele likvidity**

	2009	2010	2011	2012	2013
Ukazatel celkové likvidity	7,00	0,32	0,46	0,31	0,36
Pohotová likvidita	6,65	0,24	0,38	0,23	0,27
Okamžitá likvidita	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Graf 4.25 Ukazatele celkové likvidity**



*Zdroj: vlastní zpracování*

**Ukazatel celkové likvidity** je pro rok 2009 vyčíslen na hodnotu rovnající se 7. Ta se výrazně liší od optima stanoveného pro tento vztah, který by měl být v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z výpočtu tak lze dojít k závěru, že společnost v roce 2009 nebyla schopna hradit včas své

závazky a získávat potřebné prostředky na jejich úhradu. V roce 2010, po celkové restrukturalizaci, se společnost dostává do situace zcela opačné, kdy hodnota nabývá 0,32. I zde se nepohybuje v doporučeném rozmezí ukazatele. Tyto krátkodobé závazky jsou ovlivněny největším podílem závazků ovládající a řídící osoby, a to ve výši 18 490 865 tis. Kč z celkového objemu krátkodobých závazků 23 796 649 tis. Kč.

Ze vztahu pro výpočet **pohotové likvidity** jsou již vyjmuty položky, které nejsou ihned použitelným zdrojem financování. Ideálně by se měla jeho hodnota pohybovat v intervalu od 1,0 do 1,5. Pro rok 2009 je možné pozorovat opět se vymykající vývoj, který dosahuje hodnoty 6,65. V následujících letech se opakuje situace podobná té, která nastává u ukazatele celkové likvidity. Hodnoty naměřené pro rok 2010–2013 se neúměrně odchyľují od naměřených hodnot. Tento problém vzniká s nárůstem krátkodobých závazků, ke kterým došlo po restrukturalizaci celé společnosti.

**Okamžitá likvidita** dává již do poměru pouze pohotové platební prostředky uložené na bankovních účtech a v pokladnách. Hodnoty ve všech letech byly naměřeny ve výši absolutní nuly. Toto není určitě dobrým signálem, jelikož podnik nedrží dostatek pohotových prostředků v poměru ke krátkodobým závazkům, a to v žádném roce.

Nyní se porovnávají hodnoty naměřené ve společnosti Continental se společností Bosch.

*Tab. 4.13 Srovnání vývoje likvidity spol. Continental a Bosch*

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Spol. Continental</b>					
Ukazatel celkové likvidity	7,00	0,32	0,46	0,31	0,36
Pohotová likvidita	6,65	0,24	0,38	0,23	0,27
Okamžitá likvidita	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Spol. Bosch</b>					
Celková likvidita	0,72	0,72	0,63	0,74	0,75
Pohotová likvidita	0,37	0,37	0,36	0,44	0,41
Okamžitá likvidita	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pro společnost Bosch, stejně jako pro Continental platí, že hodnoty naměřené v obou společnostech nesplňují v oblasti celkové, pohotové ani okamžité likvidity doporučené hodnoty. Okamžitá likvidita je v obou společnostech na úrovni nuly, což jak bylo řečeno, není nejlepší situace. V oblasti celkové likvidity lze říci, že společnost Bosch vykazuje lepší výsledky, avšak ani ta se nepřibližuje doporučeným hodnotám. Vývoj hodnot v obou společnostech je, až na případy s drobnými nuancemi, srovnatelný.

**Tab. 4.14 Srovnání vývoje ČPK spol. Continental a Bosch**

	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK – Continental	6 164 344	-16 277 492	-15 151 097	-21 631 584	-22 141 241
ČPK – Bosch	-1 567 072	-1 597 601	-2 489 062	-1 443 690	-1 370 120

*Zdroj: vlastní zpracování*

Kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu lze sledovat pouze v roce 2009, kdy jeho hodnota dosahovala 6 164 344 tis. Kč. V tomto období je evidována nejnižší hodnota krátkodobých závazků, která zapříčiňuje tento kladný výsledek. Po zaplacení závazků je tedy společnost schopna přeměnit tento oběžný majetek na peněžní prostředky a použít je k financování podnikových potřeb. Pro období 2010–2013 jsou již hodnoty ve všech letech záporné. Nedošlo k výrazným změnám položky oběžných aktiv, kromě roku 2010, což je znatelné i z horizontální analýzy, ale došlo k rapidnímu nárůstu krátkodobých závazků, a to meziroční změnou naměřenou v roce 2010 o 2214,63 % oproti roku 2009.

Z tabulky výše je jasně pozorovatelné, že pro všechna sledovaná období společnost Bosch eviduje záporné hodnoty. To je zapříčiněno příliš vysokou úrovní krátkodobých závazků oproti stavu oběžného majetku. Pro rok 2009 platí, že společnost Continental je v podstatně lepší situaci než společnost Bosch. Po zaplacení krátkodobých závazků může zbylé peněžní prostředky použít k financování svých potřeb. Situace se však mění v nadcházejících letech, kdy obě společnosti evidují záporná čísla. Z mezipodnikového srovnání vyplývá, že spol. Continental je v absolutně větší ztrátě než spol. Bosch, a to z toho důvodu, že má mnohonásobně větší krátkodobé závazky než Bosch.

#### 4.3.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří v obecné praxi k nejsledovanějším ukazatelům. I proto jsou hodnoty všech těchto ukazatelů v této podkapitole poměřovány s hodnotami konkurenční společnosti, aby byl podán věrný obraz o vloženém kapitálu společnosti.

**Tab. 4.15 Ukazatele rentability**

	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	7,89%	-0,40%	2,85%	4,48%	-3,30%
ROE	7,49%	-0,83%	15,00%	16,87%	-14,55%
ROCE	9,32%	-1,67%	12,34%	14,54%	-12,39%
ROS	7,14%	-0,17%	2,94%	3,52%	-176,61%

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Ukazatel ROA** dává do poměru zisk s celkovými aktivy bez ohledu na zdroje jejich financování. Je proto jedním z vůbec nejdůležitějších ukazatelů rentability. Vývoj tohoto ukazatele je v průběhu let velmi nestabilní. V roce 2009 dosahoval výše 7,89 %, což vyjadřuje, že touto hodnotou zisku byla financována celková aktiva. V roce 2010 a 2013 je sledována záporná hodnota ukazatele, to značí nedostatečnou schopnost krytí tohoto majetku.

Ve srovnání s konkurenční společností Bosch, jejíž hodnoty jsou uvedeny v tabulce 4.16, lze pozorovat, že společnost Bosch eviduje po celou dobu jejich kladnou hodnotu. Rok 2010 je hodnocen jako její nejúspěšnější, naopak její propad se eviduje v roce 2013, který je negativně se vyvíjejícím i pro Continental.

*Tab. 4.16 Srovnání ukazatele ROA s konkurencí*

	2009	2010	2011	2012	2013
ROA - Continental	7,89%	-0,40%	2,85%	4,48%	-3,30%
ROA - Bosch	0,64%	5,79%	1,11%	3,96%	0,30%

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Rentabilita vlastního kapitálu** se potýká se stejnými problémy jako ukazatel ROA. V roce 2009 je sledována kladná hodnota 7,49 %, což naznačuje, že společnost má schopnost vykazování výnosnosti vlastního kapitálu. Pro rok 2011 a 2012 se dokonce tato hodnota zvyšuje a upevňuje toto tvrzení. Problémy však nastávají pro rok 2010 a 2013. V roce 2011 je tento rapidní pokles na hodnotu -0,83 % způsoben záporným čistým ziskem. Pro rok 2013 se tento záporný zisk ještě prohlubuje, a to z důvodu poklesu provozního VH, kde je zachycena ztráta plynoucí z poklesu tržeb za vlastní výrobky a služby ze 47 935 205 tis. Kč na 379 872 tis. Kč.

Srovná-li se tento ukazatel se společností Bosch, ta vykazuje dle tabulky 4.17 stabilnější hodnoty než Continental, avšak pro rok 2013 je sledován stejně velký propad u obou společností, avšak do záporné části se dostala spol. Continental. Nepříznivá situace se odehrávala v roce 2010 pro Continental, kde hodnota ROE pro tento rok dosahovala -0,83 % a pro Bosch 13,35 %, což značí její vrchol ve sledovaných obdobích.

*Tab. 4.17 Srovnání ukazatele ROE s konkurencí*

	2009	2010	2011	2012	2013
ROE - Continental	7,49%	-0,83%	15,00%	16,87%	-14,55%
ROE – Bosch	2,66%	13,35%	4,33%	10,74%	1,88%

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Rentabilitou dlouhodobého investovaného kapitálu** se hodnotí význam investování. Pomocí něj měříme, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním dosáhl podnik

z jedné koruny, kterou investovali akcionáři či věřitelé. V roce 2009 je registrován dobrý výsledek, konkrétně 9,32 %. Pro rok 2010 platí, že jeho hodnota se dostává do mínusu, a to na -1,67 %. Záporný výsledek je zapříčiněn zápornou hodnotou EBIT a nárůstem dlouhodobých závazků z 0 na 1 943 553 tis. Kč. Pro léta 2011 a 2012 je evidováno výrazné zlepšení a dosažení hodnot 12,34 % a 14,54 %, a to zejména v důsledku dosažení kladných výsledků hospodaření před zdaněním. Pro rok 2013 byla hodnota naměřena ve výši -12,39, což lze považovat za nejhorší výsledek naměřený ve zkoumaném období. Jak již bylo uvedeno v analýze ROE, i tento pokles má přímou souvislost s rapidním poklesem tržeb za vlastní výrobky a služby.

Vývoj ROCE ve společnosti Bosch, jehož hodnoty jsou uvedeny v tab. 4.18, vypovídá o tom, že jejich investice, kromě let 2010 a 2013, jsou méně významné než od společnosti Continental. V roce 2013 sledujeme výrazný pokles i u konkurence, nedostává se však do záporných hodnot, což ji vyhodnocuje jako úspěšnější na poli výdělečnosti investic.

**Tab. 4.18 Srovnání ukazatele ROCE s konkurencí**

	2009	2010	2011	2012	2013
ROCE – Continental	9,32%	-1,67%	12,34%	14,54%	-12,39%
ROCE – Bosch	1,28%	12,19%	2,83%	8,28%	0,65%

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Rentabilita tržeb** je ukazatel, který bývá ve společnostech běžně sledován. Jeho příliš nízká hodnota vypovídá o špatné činnosti v oblasti řízení. U tohoto ukazatele je požadován rostoucí trend. Rentabilita tržeb v roce 2009 podává informaci, že 7,14 % čistého zisku připadalo na 1 Kč tržeb, což je největší evidovaná hodnota. Nejhorší situace nastává v roce 2013, kdy se dostává až na -176,61 %. Jednotlivé příčiny mající vliv na vývoj tohoto ukazatele v čase jsou uvedeny v následující kapitole 4.4 týkající se pyramidálního rozkladu ROS.

Při srovnání ukazatele se společností Bosch lze usuzovat dle tab. 4.19, že Continental, opět mimo případy let 2010 a 2013, je v oblasti tržeb úspěšnější společností na území České republiky. Úroveň úspěšnosti jí bohužel kazí velmi nepříznivý rok 2013, který však i pro společnost Bosch znamenal výrazný pokles, tudíž lze předpokládat, že v tomto roce docházelo k částečné stagnaci v odvětví autodílů.

**Tab. 4.19 Srovnání ukazatele ROS s konkurencí**

	2009	2010	2011	2012	2013
ROS – Continental	7,14%	-0,17%	2,94%	3,52%	-176,61%
ROS - Bosch	1,18%	4,08%	1,19%	3,10%	0,45%

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazateli aktivity je možno sledovat to, jak podnik využívá svůj majetek, resp. jak využívá svá aktiva. V následující kapitole jsou tyto ukazatele vyčísleny a je objasněna jejich výše. Dochází také k porovnání s konkurencí.

**Tab. 4.20 Ukazatele aktivity**

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	0,89	0,90	0,94	1,01	0,01
Obrat stálých aktiv	8,17	1,16	1,41	1,27	0,02
Obrat zásob	20,19	17,61	15,83	17,46	0,24
Doba obratu aktiv	405,37	399,81	382,62	357,19	24110,10
Doba obratu zásob	17,83	20,45	22,74	20,62	1524,38
Doba obratu pohledávek	53,87	51,66	49,60	43,69	2548,93
Doba obratu závazků	51,62	281,78	273,36	235,26	17071,75

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Doba obratu aktiv** se v průběhu let pohybuje v obdobné výši, kde pro rok 2009 uvádíme, že společnosti trvá 405,37 dnů k tomu, aby svůj majetek proměnila v peněžní prostředky. Obecně je požadována co nejkratší doba obratu. Ve společnosti Continental tento klesající trend trvá až do roku 2012. V roce 2013 nastává zvrat, kdy doba obratu je vyčíslena na 24 110,1 dne. Společnost se v tomto roce potýkala s výrazným poklesem tržeb, které byly zapříčiněny poklesem zakázek.

Srovnáním doby obratu aktiv ve společnosti Bosch se dochází k tomu, že jí trvá ve všech letech absolutně kratší dobu přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky. Pro rok 2013 nastává pro společnost Continental potíž v absolutním nárůstu počtu dní, spol. Bosch dokázala v tomto roce lépe přeměňovat majetek než v letech předcházejících a s počtem 204,85 dnů je tato hodnota zjištěna jako nejlepší ze všech zkoumaných let.



**Tab. 4.21 Srovnání doby obratu celkových aktiv s konkurencí**

	2009	2010	2011	2012	2013
DO CA - Continental	405,37	399,81	382,62	357,19	24110,10
DO CA – Bosch	369,33	263,50	289,09	242,00	204,85

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Obrat celkových aktiv** vyjadřuje, kolikrát se určitá část majetku podniku přemění na peněžní prostředky za sledované období. Vhodný je rostoucí trend tohoto ukazatele. Podmínka je splněna po všechna sledovaná období do roku 2012. Avšak ani pro období 2009–2012 není splněna jejich doporučená hodnota, která by měla dosahovat hodnoty 1. V roce 2013 dochází k jeho poklesu na 0,01, kdy je tento výsledek komentován tak, že celková aktiva společnosti Continental se za tento rok přemění 0,01krát na peněžní prostředky. I osobě nepříliš seznámené s procesem tvorby a vypovídací hodnoty finanční analýzy musí být jasné, že tento jev není pro podnik příznivý. Společnost v tomto roce velmi neefektivně využívá svá celková aktiva.

V oblasti obratu aktiv se společnost Bosch nachází v lepší situaci pro všechna zkoumaná léta. Vývoj ukazatele je v letech víceméně rostoucí a nedochází k výraznějším výkyvům. Také pro krizový rok 2013 společnost Bosch potvrzuje svou výchozí lepší pozici.

**Tab. 4.22 Srovnání obratu celkových aktiv s konkurencí**

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat CA - Continental	0,89	0,90	0,94	1,01	0,01
Obrat CA - Bosch	0,97	1,37	1,25	1,49	1,76

*Zdroj: vlastní zpracování*

Zde se blíže rozvede obrat aktiv, a to pomocí dalšího dílčího ukazatele **obratu stálých aktiv**. Jeho hodnota v roce 2009 dosahuje hodnoty 8,17, což signalizuje, že se dlouhodobý majetek společnosti za dané období přemění na peněžní prostředky 8,17krát. Oproti celkovým aktivům, kde byla naměřena hodnota 0,89, je evidentní, že v tomto roce oběžná aktiva zaujímala procentuálně mnohonásobně větší podíl než aktiva stálá. To však vyplývá a je jasné popsáno ve vertikální a horizontální analýze. V dalších letech dochází díky nárůstu dlouhodobého majetku k poklesu hodnoty, přesto je stále zachycován rostoucí trend. V roce 2013 klesá hodnota na 0,02, což je zapříčiněno rapidním poklesem tržeb z vlastních výrobků a služeb.

Ve srovnání se společnostmi Bosch lze pozorovat jeho pravidelný vývoj v čase. Nejmenší hodnotu zaznamenává v roce 2009, ve kterém spol. Continental evidovala největší hodnotu,

a to z důvodu nadměrně velkého podílu oběžných aktiv. Společnost Bosch je i v této oblasti hodnocena jako úspěšnější v efektivnosti využití svého dlouhodobého majetku.

**Tab. 4.23 Srovnání obratu stálých aktiv s konkurencí**

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat SA – Continental	8,17	1,16	1,41	1,27	0,02
Obrat SA – Bosch	1,42	2,03	2,02	2,30	2,78

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Doba obratu zásob** charakterizuje počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku, a to až do doby jejich následné spotřeby ve výrobním procesu, nebo do doby jejich prodeje. Z obecného pohledu se považuje za dobrou pozici podniku situace, kdy se obraz zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje. Na základě tohoto tvrzení lze říci, že společnost vykazuje toto chování a dosahuje tedy optimálních hodnot pouze v letech 2009–2011. V roce 2012 dochází v oblasti zásob ke zvýšení jejich obratovosti. V roce 2013 zase k rapidnímu poklesu na hodnotu 0,24. Doba obratu zásob pro rok 2012 eviduje snížení na hodnotu 20,62 a rok 2013 se vyznačuje extrémním nárůstem hodnoty na 1 524,38, což je v tomto případě zapříčiněno poklesem tržeb za vyprodukované výrobky a služby.

Ve srovnání s konkurencí lze dospět k závěru, že ve společnosti Bosch je jejich množství zásob vázáno v podniku cca jeden krát delší dobu než ve spol. Continental. Tento vývoj je zapříčiněn absolutně vyšším podílem tržeb Continentalu. Avšak ani v tomto případě se nelze vyhnout výjimce v roce 2013, kde doba obratu zásob vypovídá o tom, že zásoby jsou v podniku vázány 1 524,38 dne, než dojde k jejich prodeji či spotřebě. Obdobná situace ve společnosti Bosch není pozorována.

**Tab. 4.24 Srovnání doby obratu zásob s konkurencí**

	2009	2010	2011	2012	2013
DO zásob – Continental	17,83	20,45	22,74	20,62	1524,38
DO zásob – Bosch	55,87	41,82	38,92	34,74	34,09

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Doba obratu pohledávek** podává informace o tom, za jak dlouho jsou v průměru hrazeny faktury. Tento ukazatel vypovídá o platební morálce odběratelů. Ve společnosti je možno během let 2009–2012 pozorovat, že platební morálka je ve stabilní rovině. Tmavou výjimkou se stává opět rok 2013, kdy dle výpočtů doba obratu dosahuje 2 548,93 dní. Takto rapidní nárůst je zapříčiněn opět poklesem tržeb za výrobky a služby.

**Doba obratu závazků** vyjadřuje počet dní, na které byl společnosti poskytnut obchodní úvěr. Podává tak informace o platební disciplíně podniku vůči jeho dodavatelům. V roce 2009 byla platební disciplína vyčíslena na 51,62 dny, což lze hodnotit za přijatelný výsledek. V dalších letech se jejich hodnota navyšuje v intervalu 281,78–235,26 dní. Pro rok 2013 hodnota tohoto ukazatele poukazuje na 17 071,75 dní, což naznačuje obrovský podíl krátkodobých závazků oproti vykazovaným tržbám.

**Pravidlo solventnosti** se zabývá vzájemným porovnáváním doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Tímto pravidlem se rozumí dodržení větší absolutní výše doby obratu závazků nad dobou obratu pohledávek.

Toto pravidlo je ve společnosti splněno pro období 2010–2013. V roce 2009 je doba obratu pohledávek ve výši 53,87, čímž převyšuje dobu obratu závazků s 51,62 dny.

#### 4.4 Pyramidální rozklad ROS

V této kapitole je aplikován pyramidální rozklad vybraného ukazatele ROS s použitím aditivní a multiplikativní vazby. Současně s využitím multiplikativní vazby je využíváno základních metod k jejich vyčíslení, a to metoda postupných změn a funkcionální metoda. Použití logaritmické metody je možné pouze v roce 2012, v ostatních letech tato možnost není, protože dílčí vlivy jednotlivých odchylek byly vyčísleny záporně.

Pro rozklad s aditivní vazbou je využíván následující vzorec

$$ROS = \frac{EBIT}{T} - \frac{ú}{T} - \frac{daň}{T} \quad (4.1)$$

kde  $\frac{EBIT}{T}$  vyjadřuje provozní rentabilitu tržeb,  $\frac{ú}{T}$  podíl úroků na celkových tržbách a  $\frac{daň}{T}$  podíl daní na celkových tržbách.

Při použití multiplikativní vazby se pracuje s následujícím vzorcem

$$ROS = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \quad (4.2)$$

kde  $\frac{EAT}{EBT}$  označuje daňovou redukci zisku,  $\frac{EBT}{EBIT}$  úrokovou redukci zisku a  $\frac{EBIT}{T}$  rentabilitu tržeb

Následující tabulka sumarizuje naměřené hodnoty společnosti a jejich meziroční změny v průběhu zkoumaných let.

**Tab. 4.25 Vývoj ukazatele ROS v letech 2009–2013**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
ROS	7,14 %	-0,17 %	2,94 %	3,52 %	-176,61 %
ROS <sub>t</sub> - ROS <sub>t-1</sub>		-7,31 %	3,11 %	0,58 %	-180,13 %

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.4.1 Rozklad ROS s využitím aditivní vazby

Při aplikování rozkladu s využitím aditivní vazby je postupováno dle vztahu (4.1). Obecně se dochází k vyčíslení jednotlivých vlivů prostřednictvím vztahu (2.32).

V tabulce 4.26 je uveden rozklad ROS pro roky 2009–2010.

**Tab. 4.26 Rozklad ROS pro rok 2009–2010**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Δ</b>	<b>X<sub>ai</sub></b>	<b>pořadí</b>
EBIT/T	8,74 %	1,28 %	-7,46 %	<b>-7,15 %</b>	1.
ú/T	0,00 %	1,27 %	1,27 %	<b>1,22 %</b>	3.
daň/T	1,60 %	0,17 %	-1,43 %	<b>-1,37 %</b>	2.
Σ				<b>-7,31 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

V období 2009–2010 má největší vliv na ukazatel ROS provozní rentabilita tržeb. Ta je zároveň záporná. Jedinou kladnou hodnotou je zde zachycen podíl úroků na celkových tržbách, který měl však nejmenší vliv na celkový ukazatel ROS. Celková hodnota vývoje ukazatele je v tomto roce vyčíslena na hodnotu -7,31 %.

**Tab. 4.27 Rozklad ROS pro rok 2010–2011**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Δ</b>	<b>X<sub>ai</sub></b>	<b>pořadí</b>
EBIT/T	1,28 %	5,18 %	3,90 %	<b>2,58 %</b>	1.
ú/T	1,27 %	1,89 %	0,61 %	<b>0,41 %</b>	2.
daň/T	0,17 %	0,35 %	0,18 %	<b>0,12 %</b>	3.
Σ				<b>3,11 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ve sledovaném období 2010–2011 je opět pozorován největší vliv provozní rentability tržeb, která dosahuje hodnotu 2,58 %. Další, opět kladný, vliv v pořadí je podíl úroků na celkových

tržbách s hodnotou 0,41 %. Nejmenší vliv v tomto roce zaznamenává podíl daní na celkových tržbách s podílem 0,12 %. Celkový vývoj vrcholového ukazatele ROS je vyčíslen na 3,11 %.

**Tab. 4.28 Rozklad ROS pro rok 2011–2012**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EBIT/T	5,18 %	5,90 %	0,72 %	<b>0,49 %</b>	1.
ú/T	1,89 %	1,33 %	-0,56 %	<b>-0,38 %</b>	2.
daň/T	0,35 %	0,69 %	0,69 %	<b>0,47 %</b>	3.
$\Sigma$				<b>0,58 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

V tomto roce je opět pozorován největší vliv provozní rentability tržeb. V pořadí druhý největší vliv má zde podíl úroků na celkových tržbách, avšak s negativní hodnotou. Nejmenší vliv má podíl daní na celkových tržbách.

**Tab. 4.29 Rozklad ROS pro rok 2012–2013**

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EBIT/T	5,90 %	-80,39 %	-86,28 %	<b>2055,66 %</b>	1.
ú/T	1,33 %	67,22 %	65,89 %	<b>-1569,75 %</b>	2.
daň/T	1,05 %	29,00 %	27,96 %	<b>-666,04 %</b>	3.
$\Sigma$				<b>-180,13 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Rok 2013 je nejslabším rokem této společnosti. Největší dílčí vliv nese provozní rentabilita tržeb, avšak s hodnotou 2055,66 %. Další dílčí ukazatel, který má vliv na vrcholový ukazatel, je v tomto případě podíl úroků na celkových tržbách. U tohoto dílčího ukazatele je však evidována jeho záporná hodnota, a to -1 569,75 %. Poslední v pořadí, co se týče vlivu, má podíl daní na celkových tržbách s negativní hodnotou -666,04 %.

Celkový vývoj ukazatele je v tomto roce vyčíslen na -180,13 %.

#### **4.4.2 Rozklad s využitím multiplikativní vazby**

Pomocí rozkladu s multiplikativní vazbou jsou v této kapitole popsány dílčí vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na celkové změně vybraného ukazatele ROS. K tomuto vyčíslení se dochází pomocí metody postupných změn a metodou funkcionální. Metoda logaritmická je využita pouze pro rok 2012, a to z důvodu jinak záporných dílčích vlivů ukazatele.

Teoretické vymezení metod a postup k dosažení jejich vyčíslení je podrobně uveden v kapitole 2.4.1.–2.4.4. V následujících tabulkách jsou zobrazeny meziroční změny a vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů.

**Tab. 4.30 Metoda postupných změn pro rok 2009–2010**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	81,66 %	-13,15 %	-0,95 %	<b>-8,29 %</b>	1.
EBIT/T	8,74 %	1,28 %	0,07 %	<b>0,98 %</b>	2.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>-7,31 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ve sledovaném období 2009–2010 má největší vliv na celkovou rentabilitu tržeb úroková redukce zisku, která je rovněž negativní.

**Tab. 4.31 Funkcionální metoda pro rok 2009–2010**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	81,66 %	-13,15 %	-1,16 %	<b>-4,75 %</b>	1.
EBIT/T	8,74 %	1,28 %	-0,85 %	<b>-2,56 %</b>	2.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>-7,31 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při srovnání s metodou postupných změn lze při aplikování funkcionální metody vyvodit závěr, že pořadí dílčích vlivů vysvětlujících ukazatelů je shodné pro obě použité metody. V tomto případě nelze použít logaritmickou metodu z důvodu záporných indexů.

Lze pozorovat, že ač má úroková redukce zisku největší vliv na celkový zkoumaný ukazatel ROS, je tento vliv negativní. Jediný pozitivní vývoj zaznamenala provozní rentabilita tržeb při použití metody postupných změn. Z celkového pohledu je hodnocena změna ukazatele a její absolutní změna jako negativní s hodnotou -7,31 %.

**Tab. 4.32 Metoda postupných změn pro rok 2010–2011**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	-13,15 %	56,75 %	69,89 %	<b>0,89 %</b>	2.
EBIT/T	1,28 %	5,18 %	3,90 %	<b>2,21 %</b>	1.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>3,11 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Tab. 4.33 Funkcionální metoda pro rok 2010–2011**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	-13,15 %	56,75 %	-5,32 %	<b>2,26 %</b>	1.
EBIT/T	1,28 %	5,18 %	3,05 %	<b>0,85 %</b>	2.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>3,11 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při využití metody postupných změn lze pozorovat, že největší vliv ve sledovaném období 2010–2011 má na ukazatel ROS provozní rentabilita tržeb, jejíž vliv je zároveň kladný. Aplikováním funkcionální metody došlo k přiřazení největšího vlivu úrokové redukci zisku, která má rovněž kladný vliv na ROS.

Pro tento rok je také charakteristické, že všechny dílčí vlivy na celkový vývoj mají kladný vliv. Absolutní změna vrcholového ukazatele v meziročním srovnání zaznamenává kladnou hodnotu 3,11 %.

**Tab. 4.34 Metoda postupných změn pro rok 2011–2012**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	56,75 %	59,72 %	2,97 %	<b>0,15 %</b>	2.
EBIT/T	5,18 %	5,90 %	0,72 %	<b>0,43 %</b>	1.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>0,58 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pro srovnání let 2011–2012 platí, že na celkový vývoj nejvíce působila provozní rentabilita tržeb s hodnotou 0,43 %, stejně jako pro rok 2009–2010. Poté úroková redukce zisku s hodnotou 0,15 %.

**Tab. 4.35 Logaritmická metoda pro rok 2011–2012**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	56,75 %	105,24 %	0,16 %	<b>0,16 %</b>	2.
EBIT/T	5,18 %	113,94 %	0,42 %	<b>0,42 %</b>	1.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>0,58 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Aplikováním logaritmické metody pro rok 2011–2012 lze dojít k závěru, že největší a zároveň kladný vliv na ukazatel ROS má provozní rentabilita tržeb. Dále působí na ukazatel kladně úroková redukce zisku.

**Tab. 4.36 Funkcionální metoda pro rok 2011–2012**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	56,75 %	59,72 %	0,05 %	<b>0,16 %</b>	2.
EBIT/T	5,18 %	5,90 %	0,14 %	<b>0,42 %</b>	1.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>0,58 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při komplexním zhodnocení použití metod logaritmické a funkcionální lze dospět k závěru, že výsledky obou těchto metod, a tedy i pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů jsou totožné, tedy na vrcholový ukazatel ROS působí při použití obou metod nejvíce provozní rentabilita tržeb a posléze úroková redukce zisku.

Celková hodnota meziroční změny ukazatele je vyčíslena meziročně kladnou hodnotou 0,58 %. Oproti předešlému vývoji zaznamenala společnost zpomalení rostoucí tendence rentability tržeb.

**Tab. 4.37 Metoda postupných změn pro rok 2012–2013**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
EAT/EBT	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
EBT/EBIT	59,72 %	219,70 %	159,98 %	<b>9,44 %</b>	2.
EBIT/T	5,90 %	-80,39 %	-86,28 %	<b>-189,57 %</b>	1.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>-180,13 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

V roce 2012–2013 lze pozorovat největší vliv provozní rentability tržeb, která má velký negativní vliv na celkovém vývoji. Zde je možné pozorovat, jak snížení tržeb z vlastních výrobků a služeb, mnohokrát zmiňované v této práci, ovlivnilo společnost.



**Tab. 4.38 Funkcionální metoda pro rok 2012–2013**

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>x_{ai}</math></b>	<b>pořadí</b>
<b>EAT/EBT</b>	100,00 %	100,00 %	0,00 %	<b>0,00 %</b>	3.
<b>EBT/EBIT</b>	59,72 %	219,70 %	2,68 %	<b>-59,58 %</b>	2.
<b>EBIT/T</b>	5,90 %	-80,39 %	-14,63 %	<b>-120,55 %</b>	1.
<b><math>\Sigma</math></b>				<b>-180,13 %</b>	

*Zdroj: vlastní zpracování*

Také použitím funkcionální metody lze dojít k závěru, že v tomto roce je vývoj ukazatele ROS velmi negativně ovlivněn provozní rentabilitou tržeb. Poté působí na ukazatel, rovněž záporně, úroková redukce zisku.

Součtem dílčích vlivů je možno se dostat na celkovou zápornou hodnotu ukazatele ROS, a to na -180,13 %.

## **4.5 Zhodnocení společnosti a základní doporučení dalšího přístupu**

Společnost Continental Teves Czech Republic s.r.o. a Continental Automotive Czech Republic s.r.o. jsou společnostmi, které patří do skupiny Continental AG. Vedoucí management se v roce 2010 rozhodl dokončit integrační kroky v rámci společnosti bývalé skupiny Siemens VDO, která nově přechází pod společnost Continental Automotive s.r.o. Zároveň dochází k fúzi formou sloučení společností Continental Teves Czech Republic s.r.o. a Continental Automotive Czech Republic s.r.o. a vzniká jediná společnost, a to Continental Automotive Czech Republic s.r.o.

Z analýzy ukazatelů zadluženosti, konkrétně při použití ukazatele celkové zadluženosti vyplývá, že v roce 2009 společnost financuje svá aktiva velmi konzervativním způsobem, kdy jsou kryta pouze 15,13 % podílem cizích zdrojů, zbytek je kryt vlastním kapitálem. Pro nastávající roky se situace však zrcadlově obrací, a také v důsledku reorganizace celé společnosti, dochází k jejich financování cizími zdroji.

V oblasti likvidity společnost vykazuje značné nedostatky. V roce 2009 vykazuje celková i pohotová likvidita neúměrně vysoké hodnoty, které značí problémy s dostáním svých závazků. V dalších letech se situace mění a hodnoty ukazatelů klesají, tudíž se přibližují doporučeným hodnotám, ale nedosahují jich. Tento problém je spojen se závazky ovládající a řídicí osoby. V průběhu let by se společnost měla zaměřit na snížení těchto závazků. Podle dostupných informací však vedení společnosti již podniklo kroky k dosažení tohoto cíle.

Co se týče doby obratu a obratovosti ve společnosti je situace následná. Pravidlo solventnosti platí ve společnosti pro všechna zkoumaná období, kromě roku 2009, kdy doba obratu pohledávek s hodnotou 53,87 dny absolutně převyšuje dobu obratu závazků s 51,62 dny. Doba obratu aktiv se pohybuje v rozmezí 357–405 dnů. Ve srovnání s konkurenční společností Bosch je v horším postavení společnost Continental. Bosch se pohybuje v intervalu 204–369 dnů. Hodnoty doby obratu zásob vypovídají ve prospěch společnosti Continental, kdy ji trvá kratší čas, než je spotřebuje či prodá. Vývoj obratu celkových aktiv je optimálnější ve společnosti Bosch, vývoj stálých aktiv pak ve společnosti Continental.

Rentabilita bývá nejsledovanější oblastí ukazatelů. Podává informace o ziskovosti vložených prostředků. Ukazatele se v průběhu let vyvíjí velmi nestabilně. Jejich záporné hodnoty v letech 2010, a obzvláště pak v roce 2013 jsou zapříčiněny záporným ziskem před zdaněním. Ten nejvíce ovlivňuje pokles tržeb z vlastních výrobků a služeb vytvoření opravné položky na kapitalizovaný vývoj a přecenění finančních závazků v závislosti denominace směnného kurzu EUR k 31. prosince 2013. Další předpokládaný vývoj společnosti je dle výroční zprávy pozitivní.

Z aplikování metod pro vyčíslení dílčích vlivů na vrcholový ukazatel, který je také nazýván jako pyramidální rozklad, lze vyvodit následující závěr. Při využití aditivní vazby má na vrcholový ukazatel ROS vždy největší vliv vývoj dílčího ukazatele provozní rentability tržeb. Při použití metod s multiplikativní vazbou působí na celkový vývoj ve všech letech s velkou převahou také provozní rentabilita tržeb.

V následujících letech bude pro společnost důležité, aby plynule vyráběla předem stanovené množství výrobků, dodržovala plány a vyhnula se chybám plynoucím z divize výzkum a vývoj, které zapříčiňují nemalé náklady v roce 2013. Náklady způsobující rapidní pokles výsledku hospodaření v tomto roce, tedy přecenění finančních závazků, nemohla společnost ovlivnit. Lze však doporučit tvorbu a navýšení položky rezerv pro případné budoucí výkyvy v ekonomice.

## 5 Závěr

Cíl bakalářské práce je aplikace metod finanční analýzy a následné zhodnocení výchozí pozice společnosti Continental Automotive s.r.o.

Celá práce je strukturována do pěti kapitol včetně úvodu a závěru. Druhá kapitola se zabývá teoretickým vymezením metod finanční analýzy a uvedením některých doporučených hodnot či intervaly optimálních dosahovaných výsledků. Ve třetí kapitole je představena zkoumaná společnost s uvedením jejich základních informací, historie či uvedení konkurence, se kterou jsou hodnoty vybraných ukazatelů poměřovány v následující kapitole.

Čtvrtá kapitola je tedy již výstupem aplikování konkrétních metod finanční analýzy. K vyčíslení hodnot je využito finančních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro roky 2009–2013. V první části je provedena horizontální a vertikální analýzu a tím jsou zhodnoceny meziroční změny a struktura jednotlivých položek na celku. Dále je provedena analýza poměrovými ukazateli, kdy jsou významnější ukazatele vypovídající o hospodaření společnosti poměřovány s nejvýznamnější konkurencí vyskytující se na území České republiky, a to se společností Bosch Diesel s.r.o. Porovnáním vybraných ukazatelů jednotlivých společností je možno zhodnotit výchozí pozici společnosti Continental Automotive Czech Republic s.r.o.

Dále je proveden pyramidální rozklad ukazatele rentability tržeb, kdy jsou vyčísleny jeho dílčí vlivy s použitím aditivní a multiplikativní vazby. Při využití multiplikativní vazby je využíváno metody postupných změn, logaritmické metody a funkcionální metody.

Nakonec je provedeno celkové zhodnocení společnosti, kdy se práce zabývá meziroční změnou let 2009–2010, kdy dochází k fúzi formou sloučení a hlavně velmi negativně se vyvíjejícím rokem 2013. Provozní zisk společnosti je zde ovlivněn poklesem tržeb za vlastní výrobky a služby a zvýšením ostatních finančních nákladů v důsledku denominace směnného kurzu EUR.

## Seznam použité literatury

### a) odborná literatura

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

MAREK, Petr a Jiří HNILICA. Studijní průvodce financemi podniku: krok za krokem. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-86929-49-1.

MARKOVÁ, Hana. *Daňové zákony 2015: úplná znění platná k 1.1.2015*. 24. vyd. Praha: Grada, 2015, 272 s. ISBN 9788024755076.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

### b) elektronické zdroje

CONTINENTAL AUTOMOTIVE CZECH REPUBLIC S.R.O. *Historie* [online]. [cit. 2015-04-12]. Dostupné z: [http://www.contionline.com/www/transport\\_cz\\_cz/misc/company/history-cz.html](http://www.contionline.com/www/transport_cz_cz/misc/company/history-cz.html)

OBCHODNÍ REJSTŘÍK. OR: Finanční výkazy společnosti Continental Automotive Czech Republic s.r.o. za roky 2009–2013 [online]. [cit. 2015-04-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=692584>

BOSCH DIESEL S.R.O.: *O společnosti* [online]. [cit. 2015-04-12]. Dostupné z: [http://www.bosch.cz/cs/cz/our\\_company\\_7/locations\\_7/jihlava\\_menu/jihlava\\_menu\\_uvod.html](http://www.bosch.cz/cs/cz/our_company_7/locations_7/jihlava_menu/jihlava_menu_uvod.html)

OBCHODNÍ REJSTŘÍK. OR: Finanční výkazy společnosti Bosch Diesel s.r.o. za roky 2009–2013 [online]. [cit. 2015-04-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=512708>

## Seznam zkratk

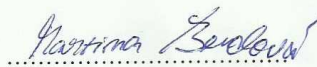
BÚ	Bankovní úvěr
CA	Celková aktiva
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EUR	Euro
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OM	Oběžný majetek
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
VK	Vlastní kapitál
T	Tržby

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. 5. 2015



Martina Bendová

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1    Rozvaha 2009–2013

Příloha č. 2    Výkaz zisku a ztráty 2009–2013



Příloha č. 1 Rozvaha 2009–2013 (tis. Kč)

	ROZVAHA	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>8 073 605</b>	<b>33 764 200</b>	<b>39 357 175</b>	<b>47 938 376</b>	<b>48 613 192</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>877 333</b>	<b>26 201 531</b>	<b>26 343 889</b>	<b>37 909 942</b>	<b>36 272 747</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	708	3 537 149	4 538 452	6 840 652	6 545 166
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	1 478 489	2 762 710	5 031 649	3 240 364
3.	Software	708	2 313	1 701	5 091	7 863
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	2 056 347	1 774 041	1 803 912	3 296 939
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	876 625	16 843 000	15 984 055	31 069 290	29 727 581
B.II.1.	Pozemky	28 726	95 715	95 698	104 278	104 278
2.	Stavby	393 098	1 629 116	1 569 328	2 210 078	2 082 381
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	416 459	2 442 015	2 640 756	3 265 064	3 396 182
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	416 009	419 155	347 273	325 682
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	38 342	607 675	561 136	1 150 742	1 656 951
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	202 291	65 673	52 298	48 718
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	11 450 179	10 632 309	23 939 557	22 113 389
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	5 821 382	5 821 382	0	0
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	5 821 382	5 821 382	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podsttný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7 192 441</b>	<b>7 519 157</b>	<b>12 967 473</b>	<b>9 942 965</b>	<b>12 280 536</b>
C.I.	Zásoby	355 176	1 726 700	2 338 821	2 767 297	3 073 613
C.I.1.	Materiál	173 805	988 853	1 252 298	1 375 305	1 497 476
2.	Nedokončená výroba a polotovary	26 488	183 212	250 288	313 817	295 043
3.	Výrobky	89 111	281 496	349 620	417 261	451 863
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	65 772	273 139	486 469	660 914	829 231
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	146	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	29 363	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	odložená daňová pohledávka	29 363	0	0	0	0
C.III.	krátkodobé pohledávky	6 804 911	5 785 451	10 608 163	7 086 578	9 178 864
C.III.1.	pohledávky z obchodních vztahů	1 072 901	4 362 602	5 102 199	5 863 579	5 139 415
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	5 682 953	1 240 164	5 263 970	917 511	3 419 031
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	37 607	131 514	150 920	217 034	540 944
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	286	13 092	46 898	17 884	14 627
8.	Dohadné účty aktivní	0	16 347	23 192	65 650	39 939
9.	Jiné pohledávky	11 164	21 732	20 984	4 920	24 908
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 991	7 006	20 489	89 090	28 059
C.IV.1.	Peníze	130	885	1 233	1 892	1 467
2.	Účty v bankách	2 861	6 141	19 256	87 198	26 592
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 831</b>	<b>43 512</b>	<b>45 813</b>	<b>85 469</b>	<b>59 909</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	3 831	43 512	45 813	85 176	59 767
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	293	142

	ROZVAHA	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8 073 605</b>	<b>33 764 200</b>	<b>39 357 175</b>	<b>47 938 376</b>	<b>48 613 192</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>6 835 373</b>	<b>6 163 587</b>	<b>7 251 360</b>	<b>10 090 378</b>	<b>8 808 451</b>
A.I.	Základní kapitál	917 000	917 000	917 000	918 000	918 000
A.I.1.	Základní kapitál	917 000	917 000	917 000	918 000	918 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	5 525	0	0	0	0
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	5 525	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	91 700	91 700	91 700	91 800	91 800
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	91 700	91 700	91 700	91 800	91 800
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5 309 403	5 205 943	5 154 867	7 378 643	9 080 578
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	5 309 403	5 205 943	5 154 867	7 378 643	9 080 578
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	511 745	-51 076	1 087 793	1 701 935	-1 281 927
<b>B.</b>	<b>cizí zdroje</b>	<b>1 221 345</b>	<b>27 558 102</b>	<b>31 984 467</b>	<b>37 699 845</b>	<b>39 684 933</b>
B.I.	Rezervy	193 248	1 817 900	2 018 615	1 455 325	1 124 988
B.I.1.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	23 804	0	100 189	6 053	0
4.	Ostatní rezervy	169 444	1 817 900	1 918 426	1 449 272	1 124 988
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	1 943 553	1 847 282	4 669 971	4 136 168
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	1 943 553	1 847 282	4 669 971	4 138 168
B.III.	Krátkodobé závazky	1 028 097	23 796 649	28 118 570	31 574 549	34 421 777

B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	760 468	4 350 207	5 108 860	6 972 384	9 377 495
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	18 490 865	21 806 389	23 654 834	23 228 117
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	3 986	3 986	3 986	3 986	3 986
5.	Závazky k zaměstnancům	27 922	99 282	104 311	142 080	149 562
6.	závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	14 207	55 800	57 587	79 975	86 155
7.	Stát - daňové závazky a dotace	4 223	12 470	15 429	19 888	22 013
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	10 660	25 164	8 785	25 380
9.	Vydané dluhopisy					
10.	Dohadné účty pasivní	217 291	770 849	993 734	687 491	1 525 945
11.	Jiné závazky	220 484	2 530	3 110	5 126	3 124
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>16 887</b>	<b>42 531</b>	<b>121 348</b>	<b>148 153</b>	<b>119 808</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	3 746	3 170
2.	Výnosy příštích období	16 887	42 531	121 348	144 407	116 638

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty 2009–2013 (tis. Kč)

	<b>VZZ</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
I.	Tržby za prodej zboží	81 032	69 422	278 495	380 110	345 996
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	80 845	62 473	222 844	348 067	311 078
+	Obchodní marže	187	6 949	55 651	32 043	34 918
II.	Výkony	7 070 065	30 383 986	36 952 280	48 002 844	46 474 882
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7 088 973	30 332 461	36 751 485	47 935 205	379 872
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-20 189	15 869	151 516	4 852	21 537
II.3.	Aktivace	1 281	35 656	49 279	63 087	73 473
B.	Výkonová spotřeba	5 784 088	25 747 475	30 737 641	38 248 690	37 451 342
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	5 032 300	21 323 664	25 750 852	32 323 552	30 465 991
B.2.	Služby	751 788	4 423 811	4 986 789	5 925 138	6 985 351
+	Přidaná hodnota	1 286 164	4 643 460	6 270 290	9 785 997	9 058 458
C.	Osobní náklady	507 847	2 167 854	2 389 384	3 401 597	3 464 505
C.1.	Mzdové náklady	378 353	1 574 342	1 760 592	2 486 367	2 514 382
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	124 319	523 786	587 814	838 562	862 674
C.4.	Sociální náklady	5 175	69 726	40 978	76 668	87 449
D.	Daně a poplatky	425	1 471	21	4 706	5 088
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	279 255	2 320 307	2 518 445	4 587 599	4 953 717
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 148	162 656	133 632	157 854	177 018
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10	89 093	87 897	77 296	46 118
III.2	Tržby z prodeje materiálu	1 138	73 563	45 735	80 558	130 900
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	68	131 267	123 214	135 895	139 736
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	77 672	78 657	43 717	30 788
F.2.	Prodaný materiál	68	53 595	44 557	92 178	108 948
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-127 709	122 146	126 706	-616 137	1 552 785
IV.	Ostatní provozní výnosy	52 220	235 650	136 273	287 128	27 887 595
H.	Ostatní provozní náklady	44 349	144 300	211 879	354 405	27 311 654
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>635 297</b>	<b>154 421</b>	<b>1 170 546</b>	<b>2 362 914</b>	<b>-304 414</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	769 996	0	0
VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	769 996	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	56 287	29 725	105 817	44 090	73 394
N.	Nákladové úroky	21	386 643	698 257	641 933	487 907
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 462 682	1 171 808	1 418 904	2 282 682	1 261 443
O.	Ostatní finanční náklady	1 517 512	1 104 929	1 644 603	1 901 258	2 145 718
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	1436	-290 039	-48 143	-216 419	-1 298 788
Q.	daň z příjmů za běžnou činnost	124 988	-84 542	34 610	444 560	-321 275
Q.1.	a) splatná	114 925	52 939	130 881	506 035	210 528
Q.2.	b) odložená	10 063	-137 481	-96 271	-61 475	-531 803
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	511 745	-51 076	1 087 793	1 701 935	-1 281 927
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	a) splatná	0	0	0	0	0
S.2.	b) odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	511 745	-51 076	1 087 793	1 701 935	-1 281 927
****	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>	636 733	-135 618	1 122 403	2 146 495	-1 603 202